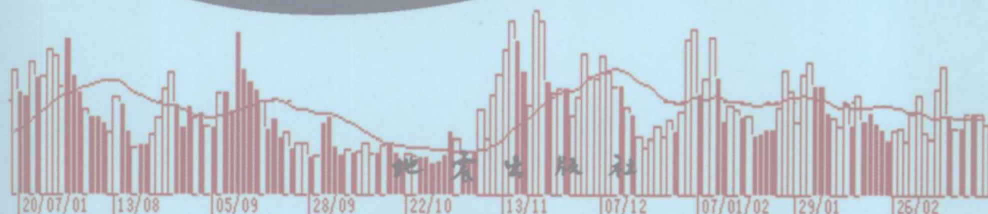
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

萧非凡/著

投资成长型股票致胜策略



地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成长型股票致胜策略

萧非凡　著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

赚钱投资全攻略：基金、股票、期货、外汇、权证/王亚卓编著. –北京：企业管理出版社，2007.6

ISBN 978 –7 –80197 –767 –0

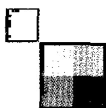
Ⅰ.赚…　Ⅱ.王…　Ⅲ.投资–基本知识　Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 072108 号

书　　名：赚钱投资全攻略：基金、股票、期货、外汇、权证
作　　者：王亚卓
责任编辑：刘山
书　　号：ISBN 978 –7 –80197 –767 –0
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　邮编：100044
网　　址：http：//www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷：北京画中画印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米×230 毫米　16 开本　21 印张　300 千字
版　　次：2007 年 7 月第 1 版　2007 年 7 月第 1 次印刷
定　　价：36.80 元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者简介

萧非凡

台湾大学企业管理硕士。曾任职外企、上市公司、创业投资公司，现为专业操盘手。善于产业研究和投资规划，对证券投资充满热情及学习精神，经常为报纸撰写理财文章。

责任编辑：刘 江
封面设计：红蚂蚁工作室
red-ant@263.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：[illegible] 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书

策划：郑义 zy660822@263.net

书名	作者	定价
开放式基金投资教战守策	傅慎 黄亮	28.00
我要买基金：基金投资完全手册	杨芳	20.00
股市经典理论市场量化实战技法	玄祖敏	28.00
新波浪理论——彻底破译价格密码	刘利	30.00
股市高手是怎样炼成的	张华	39.80
怎样选择成长股	[美]菲利普·A·费舍	45.00
股票大作手回忆录	[美]爱德温·李费佛	38.00
复制盈利模式	张鸿儒	39.80
宁波高手1	雪峰 小美	26.00
宁波高手2——发掘股市金矿	雪峰 小美	26.00
宁波高手3——发现翻倍黑马	雪峰 小美	28.00
宁波高手4	雪峰 小美	30.00
江恩精髓——形态、价格和时间	[美]詹姆斯·A·海尔齐格	48.00
技术分析与股票盈利预测	[英]理查德·W·沙巴克	68.00
世界上最伟大的交易商	[美]杰西·利弗莫尔	30.00
全球杰出交易员的成功实践和心路历程	[英]阿尔佩西·帕特尔	45.00
从外行到内行——股票投资实战解析	潘伟君	30.00
看盘细节——全新的股价走势分析方法	潘伟君	26.00
看透庄家——主力运作揭秘	李振祺 王宇	30.00
征战全流通	古易	26.00
主控战略开盘法——掌握开盘奥妙决胜股市战场	黄韦中	48.00
主控战略移动平均线——透析平均线战法的完全攻略秘笈	黄韦中	39.80
主控战略K线——透析主力操盘的K线运用技巧	黄韦中	42.80
如何从股票交易中获利——顶尖操盘手如是说	[英]罗比·伯恩斯	48.00
股指期货——实战获利绝技	廖记华	30.00
股指期货入门与实战	张鸿儒	30.00
趋势程序交易	张鸿儒	38.00
趋势交易大师	[澳]戴若·顾比	38.00
图表与交易	[澳]戴若·顾比	48.00
决战牛市——急速获利秘籍	一阳	30.00
股道真经——波浪理论实战技巧	吴献海	30.00
股市天元——准确捕捉黑马股	徐子城	48.00
权证套利及实战策略	梁卫东	48.00
弹无虚发交易方法	[美]约翰·内托	45.00
大炒家	吴迪	48.00
股市图表分析技法——投资者和交易商的制胜法宝	[美]托马斯·A·梅耶斯	30.00
股票期货市场预测指标	[美]保罗·克斯里尔	25.00
技术分析实战精要	闻铭 蒋义行	35.00
股市数据分析实战技法	蒋义行	25.00
江恩理论解析与实战应用十六讲	蒋义行	48.00
K线金印组合交易秘诀	翁富	26.00
股市技术分析实战技法（全新版）	雪峰	100.00
短线交易大师	[美]奥利弗·瓦莱士	48.00
道氏理论精解	[香港]利可求	25.00
战无不胜	只铁	68.00
反弹操作技术精要	金石 一舟	48.00
职业操盘手实战全程解析	金石 一舟	30.00
价量实战技术精要	一舟	48.00
时机波动理论	李金明	128.00
江恩理论——金融走势分析	黄柏中	30.00
即市外汇买卖技巧	黄柏中	20.00
新股淘金与炒股绝技	李闻	24.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推 荐 序

本人担任公职时间甚长，与证券市场渊源更深，经历过台湾股市不同阶段的演进。虽然台股在开放外资与更多投信积极参与下，已步入法人时代，但不可否认，小额投资人仍扮演重要的角色。作为一个股市的参与者，小额投资人应致力于提升自己对投资的分析判断以及实务操作的能力。

股市的规模不断膨胀，产业的变化速度也更胜以往，对缺乏资源与多余时间的投资人来说，投资确有其难度。台湾投信业者已发行的台湾50指数股票型基金即是提供一种贴近大盘的稳健理财选择，日后还将推出不同报酬波动的中型100指数股票型基金与IT科技指数股票型基金，以满足投资人不同的需求。投资人如果坚持自己操作，个人建议必须建立一套有效的方法，才不致流于散弹打鸟，徒劳无功。

个人与本书作者认识多年，深知在其任职产业时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，即以分析产业趋势、营运规划、投资规划等工作见长。经过创投的历练，产业研究更形扎实。现今将其专业知识应用于实务操作，掌握投资致胜的关键点，应有事半功倍之效。

本书从观念的厘清、能力的培养到操作的演练，有系统地带领读者建立有效投资的方法。个人认为书中章节结构严谨、立论清晰，配以生动的文笔，可看得出来作者的用心。作者鼓吹投资人学习的动机，个人十分认同，也乐于在此推荐这本书。

台湾证券交易所　前总经理

台湾期货交易所　前董事长

宝来证券投资信托股份有限公司　董事长

林孝达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

投资大师科斯托兰尼认为投资是一种艺术，个人在大学教授管理相关课程时，也常说管理是一门艺术而不是科学，显见投资与管理一般，在实务上皆有其复杂多变的特性。

投资人面对这样的市场特性，需要完善而有效率的投资方法，否则犹如航行在股海中的孤帆，举目四顾却空无奥援，禁不起风浪肆意的摧残。投资的方法是航行的罗盘，让你清楚方位；它也是航行的雷达，让你掌握经纬；它更是航行的气象台，让你预测天候，避开可能的危险。而这种抓不到方向目标与不知风险所在，不正是小额投资人最常犯的错误吗？错误不可怕，成功的投资自端正心态始，并靠过程中不断地修正错误，终可获致令人满意或可以接受的结果。

本书作者是我担任教职时的指导学生，在校时治学认真、思绪缜密，在其任职产业时期，即以分析产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业趋势、营运规划、投资规划等工作见长，经过创投的历练，产业研究更为扎实。现今将其专业知识应用于实务操作，稳健却不失进取，应可收事半功倍之效。

本书从观念的建立、能力的培养到操作的演练，有系统地陈述投资人所应关注的重点，其中有不少观念与做法是作者独到的见解，例如重视企业成长阶段与投资选股的成败关联，及以基本面选股并辅以技术等面的操作。诚如作者所言：投资无快捷方式，唯有勤而已。善用有系统的学习，建立自己分析与操作的方法，小额投资也会有可观利润，本书或将给你这方面的灵感。

台湾大学国际企业研究所　前所长

华顿证券投资信托股份有限公司　董事长

魏啓林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

美国纽约交易所每日开盘以近似钟声敲开序幕，有时请来名人主持此项开盘仪式。虽是钟声，代表的却是“股”声。如果你已做好投资的准备工作，那这个“股”声即意谓着机会来了。

笔者从学生时期就开始做股票，那是股市狂飙的年代，只是想从实务操作验证所学，向家人借了20万元就开始了股票生涯。记得当时我抬头看着显示板，竟发现只有少数低于百元的股票可买，于是一张76元的丽正与一张95元的声宝成为我股市学分的起步。现在想起当年那种怕买不到股票的心理，以及号子里摩肩接踵的热络，真是疯狂，称为“全民运动”实不为过。但过多资金追逐少数筹码与脱离基本面的投机炒作，终究形成泡沫化的崩盘，那一波历史上首次的万点行情足足回档了80%才止住，我也付出了惨痛的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后的时间，就是踏入社会的前几年，股市起落不一，似乎尚未从崩盘中复苏过来。因缘际会我投资了一些未上市股票，而且在两年多后，以数倍的获利赚到人生的第一个100万，志得意满的我又再投入股市杀戮战场。说实在的，那时我就跟大部分的股民一般，一心只想买股票赚钱却又不够专业用心，对行情总是一厢情愿地乐观期待，对个股的基本面也欠缺研究，如此操作，自然会在每一波的重大利空中遍体鳞伤。同时也犯了全天下散户都会犯的错误——听信所谓“明牌”。急于借一两档股票扳回亏损，结果下场可想而知。再加上扩张信用，每每等不到行情回升，已在重挫下断头出场。

这样的历史重复上演了数次，最后在2000年网络泡沫破灭下达到最高峰，遭逢了生平最大的挫败。笔者之所以不避谈过去的种种失败经验，是要告诉大家，没有经历如此深刻的投资挫折，是无法认清正确的投资之道。我也常告诉我的客户，就是因为自己大输过，更了解风险之所在。

往事固然不堪回首，但也让我彻底觉悟。我将自己在产业期间与创投工作中累积的知识经验，整理出对产业趋势的判断力与敏感性，同时努力研习各种技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析与投资相关书籍。我对投资不再悲观得怨天尤人，决定在哪里跌倒就从哪里爬起来，积极面对。于是，2002 年起，我开始了代操的生涯。

我承认再度贴近市场后，初期操作未如预期般容易掌握，市场确实存在着更多意外的变量，自己心理层面也未臻成熟，绩效自然有所落差。但我能抱持谦虚心态，勤于拜访公司与研究分析，不断修正学习操作的技巧，深信只要肯改，永远都有进步的空间，连朋友也觉得我的功力大增。慢慢的，我似乎建立了一套系统化方法，绩效多好是不敢说，但要打败大盘或是胜过大部分投信基金的绩效并不困难。

常常看到周遭许多投资人凭着一股冲劲在股市里杀进杀出，有时还搞不清楚买的股票做什么产品；有的跟着媒体起舞，涨时手舞足蹈，跌时愁眉不展，到头来仍不知涨跌是何原因；也有投资人有点专业知识，什么“开盘八法”、“K 线战法”朗朗上口，可谓说得一口好股票，但操作起来可以变成死空头，低档一路放空友达，直到被轧了一倍才认输回补。我觉得如果你对股市生态与游戏规则不够了解，犹如不知丛林险恶的小鹿，很难免于为市场强权所吞噬。

寰宇出版公司的陈总经理是我多年的朋友，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很钦佩他们坚守投资专业出版的理念，笔者也是长期读者。一次偶然谈话中，陈总提及何不将操作的经验整理成册，心想这不失为自己沉淀省思的机会，于是有了写书的念头。

成长型投资强调的是所投资的标的必须有一定的成长，这不仅是一种基本保障，也是投资价值所在。本书将环绕在以成长性作为选股标准，佐以其他操作辅助工具的论述，提供投资人进行有效率及效益的投资策略。

这本书与其说是股市致胜手册，不如说是自保手册。对小额投资人来说，先求自保再谈致胜，或许较为实际。所谓“尽信书不如无书”，我并不希望投资人将本书当作标准作业手册操作，投资是自己要负责的事，要建立自己的想法与操作方法。如果我能带给你一些启发，如同我从别人那儿学到的知识，而有助于你做正确判断或减少犯错，这将是我最大的欣慰。

对于投资的学习是无止境，特别是操作面，我经常反省为何对某档股票不够了解而错失机会，或者为何无法看出某种技术指针的趋势。如果你最终觉得吸收不了基本应有的观念与技巧，我会建议你交给专业操盘人代劳。无论如何，站在鼓励学习的立场，我仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然相信你可以做得到。最后几句话送给读者：

散户要觉醒，自已断行情；

散户要争气，研究更仔细；

散户要规画，操作有方法；

散户要用功，赚钱才轻松。

作者 谨识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　观　念

1. 投资的必要 …………………………………… 3
2. 投资的本质 …………………………………… 10
3. 投资的迷思 …………………………………… 29
4. 干预因素 …………………………………… 85
5. 机会在哪里 …………………………………… 119

第二篇　练　功

6. 基本面——解读 ………………………………… 151
7. 基本面——方向 ………………………………… 174
8. 技术面 …………………………………… 222
9. 筹码面 …………………………………… 257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 心理面 …………………………………… 271
11. 心法 ……………………………………… 277
12. 工具与网络 ……………………………… 280

第三篇 操 作

13. 投资循环与投资规划 …………………… 287
14. 实际操作 ………………………………… 295
15. 释例——第一部分 ……………………… 302
16. 释例——第二部分 ……………………… 314
17. 自我学习 ………………………………… 324

后 记 ………………………………………… 331

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇
观念

这是一本写给小额投资人的书。

小额投资人不是散户的另一种说法，虽然他不是机构投资人，却可能比机构投资人更有影响力，更有获利能力。本书将告诉你，小额如果运用得当，也会有大作用。

何谓“小额”？100 万元（台币，下同）？1000 万元？1 亿元？如果你有 1 亿元，别人称你为大户，你以每股 50 元投资台积电，可买 2000 张。可惜的是，台积电热络时的成交量动辄 5 万张以上，你这 2000 张对股价产生不了什么作用，有时外资一笔单量就超过这个数目。再从总市值来看，台积电当时股本有 2325 亿元，以每股 50 元计，总市值高达 1.16 兆元，你这 1 亿元连万分之一都不到。所以就投资台积电而言，你是个相对的“小额”投资人。

然而假设另外一种情况，你的 1 亿元以每股 100 元投资茂迪，可买 1000 张，在当时每日成交量不过千张，你买的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量远超过投信，甚至外资单日的买卖张，而茂迪股本 4.92 亿元，以每股 100 元计，总市值达 49.2 亿元，你这 1 亿元占总市值超过 2%，称得上是中实户。如果换作股本和茂迪相近但股价低得多的股票，你可能只要有 1000 万元，即可成为有影响力的实户。所以“小额”与否，不在绝对金额大小，而在你投资标的的相对位阶。

上述的台积电在半年后，股价仍在 50 元附近，而同一期间，茂迪却飙涨到近 400 元的水准。当然这是对比相当极端的例子，在这里我无意鼓吹你一定不能买台积电，或一定要买茂迪，只是要让你认清自己的优势在哪里，做对你最有利的投资选择。这说起来很容易，操作起来却有很大学问。首先，你必须建立正确观念，到底投资对你有何重要性？投资的本质是什么？过去你对投资的理论或操作有哪些错误认知？又常受到哪些干扰因素左右或误导你的判断？当你理解这一切，去旧立新，自然可以认同笔者提出的方向，我会从历史发展轨迹、相对优势的概念告诉你较佳的投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 投资的必要

富人买入资产，穷人只有支出，中产阶级买他们以为是资产的负债。

——《富爸爸，穷爸爸》罗勃特·清崎 & 莎朗·莱希特

投资是很严肃的事，它也是一辈子的事。

广义的投资无所不在，投资做生意、投资新公司自行创业、为子女投资买保险、买基金，甚至进修充电、投资你自己都是。本书只针对投资股票做论述，即使如此，你想得到的人或机构可能跟股票都脱离不了关系。就算你不投资股票，银行、邮局会拿你的存款投资股票；保险公司会拿你的保费投资股票；政府会拿你的退休准备金或税金投资股票；你任职的公司也会把公司的资金投资股票，或者会把有价值的自家股票配给你。这一切都与你的权益息息相关，从这点思考，你怎能不多花些精神关注股票投资呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要投资股票?

假设你是一位中产阶级上班族，年薪达到百万元或者月薪达7万元(台币，下同)，工资是你最重要的固定收入。每月收入7万元的你称得上生活优渥，但是否发觉调薪的速度与幅度远不如前。也许是你的职位渐高所致，也许是整体就业市场或产业外移所致；不管如何，固定收入就是增加得很慢。另一方面，你应该也发现所有的物价悄悄地涨价，特别是油价，现在加满油箱的费用至少比一年前增加了30%。同时，缴给政府的各项税赋、保险规费包括罚款也都增加了。固定收入增加有限，固定及不预期支出却增加，二者相减即为可支用所得，而它正渐渐减少中。

当你体认这残酷的现实后，有何因应之道?省吃俭用之外，想办法增加固定职业外的收入是对的方向。有人找兼职工作、有人把钱存在银行赚利息、有人买储蓄险、有人买基金、有人投资开店、有人投资设立公司当老板、有人投资房地产、有人投资未上市股票，当然也有人直接投资上市柜股票，这些都可能是对的方法，但各有优缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兼差固然好，但力有未逮又影响生活品质，并非长久之计。存定存稳定有余，利率却抵不上通货膨胀率，想多贪点利息存农渔会，又要担心会不会倒。买储蓄险是买一份安心还本的保障，保本有余，要谈报酬率，那些保险精算师应该算得比你我还精吧！大体上买海外基金，如果是以定期定额长期投资还算可以，但请选择全球分散型基金，一般长期报酬率应超越利率。如果以单笔非定期定额或投资于小区域型基金则属不妥，不但流动变现性不佳，还会有汇差及管理费不低等问题，更别说绩效的好坏。笔者也曾经投资以日本为主的亚太基金，拜日股反弹之赐，定期定额投资一年下来获利达 30%，算是特例。其后投资生物科技基金，几年下来只是打平。投资基金，如果以分散避险为由，投资债券型基金尚可，但目前已无税赋上的好处。至于股票型基金，绩效差异太大，有些投信生态投资人并不了解，选投信、选基金可能比你选股还难。如果看好景气，投资的主导权应在自己手里。

至于开店当老板，是很多人的梦想，不过风险实在太大。我常观察办公室周遭的商家，经营好的固然有之，但也有些不时就换老板，所投入的资金血本无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归。至于设立公司当老板的风险更高，投入成本与退出障碍更可观。我在产业界工作长达8年以上，深觉产业投入大量心力却可能因一次决策的错误而导致一年的辛苦白忙一场。相较之下，投资可以分散风险、可以停损，不是轻松许多？

投资房地产是富人大亨玩的金钱游戏，小额投资人自住就不错了，还是等你投资股票赚得够多时再考虑吧！投资未上市股票在我看来，黄金时期早已过去，2000年以后创投公司的失败率已大为提高。因为兴柜市场的出现，使很多未上市股票的本益比较上市柜公司还高，创投公司在投资成本垫高、报酬空间被压缩的情况下，还要忍受不佳的流动性，还不如直接投资上市柜股票来得实际，这也是笔者离开创投界转做操盘的原因之一。台湾股市已有超过1000家的上市柜公司，挂牌时间先后不一，每年保守估计仍有超过20家新挂牌股票。目前整体市场平均本益比不到15倍，达历年来的超低水准，但有众多具投资价值的标的在其中，加以流动性、变现性佳，应是理财投资首选。

归根究底，笔者为何一再鼓吹投资股票的必要，还有一项很重要考量。在这里投资股票只须缴付交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税及券商手续费，投资利得在现阶段免征证券所得税，而上述诸多增加所得替代方案的获利都免不了要课征营业所得税或个人所得税，这将严重影响你的实质所得。在利率这么低的通膨时代，笔者认为唯有积极投资股票才能真正保本兼获利。

执着专注，义无反顾

回到前面上班族的例子，你有些积蓄从事投资，投入股票的金额有 200 万元，那么一个 7%的涨跌停板是 14 万元的盈亏，恰好是你月薪 7 万元的两倍。我要说的重点，并非是要你辞去工作，每日追逐那可能的 7%获利，而是当你每天工作 8 小时，累积两个月的所得，极可能因你投资上的一个决策错误就损失殆尽，所以投资的选择与操作十分重要。我经常看到一些投资朋友平时省吃俭用，连坐公车多一段票少一段票，或者跨行提款多付的手续费都要计较，对朋友也一毛不拔，但做起股票操作却十分随性轻率，不够深思熟虑，未识风险之所在，这才是最危险的。以往自己操作股票时也常流于冲动无知，直到领悟投资的真实价值，才知用功不一定带来成功的投资，但不用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功一定不会成功。重点在于既然投资，就要把它当一回大事看待。

参与股票投资的人大体可分为专职与兼职，或是专业与非专业，请注意这两种分类的差异。任职于投资机构如：券商、企业等投资部门等的人称得上是专职，我以代操为业也算是专职，但看盘四个半钟头的菜篮族、银发族或失业族绝不能说是专职。我想大多数投资人都是兼职做股票，至于专业、非专业和专职与否无必然关系，专职的人未必够专业，兼职的人如果肯用心，找对方法，也可能做到专业的投资，而专业的投资才是决定财富的关键所在。既然要投资就要朝专业努力，只要你开始学习，愿意革除旧思维，吸收新方法，投资永远都不嫌晚。

结　论

把投资当作一项事业来做，是迈向成功的第一步。不要在意你的职业、年龄、学历等外在条件，只要安下心来，虚心学习，要做就要做得专业，我相信你不见得会输给那些专业人士。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重 点

● 目前股市平均本益比不到 15 倍，达历年来的超低水准，且流动性、变现性佳，应是理财投资之首选。

● 低利率的通膨时代，唯有积极投资股票才能真正保本兼获利。

● 肯用心，找对方法，也可能做到专业的投资，而专业的投资才是决定财富的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资的本质

我是投机人士，始终如一。

——德国投资大师 科斯托兰尼

投资是什么？

我认为投资的本质就是投机，是投入或是投给自己一个获利的机会。一般人听到投机二字，大多是负面观感。为何如此？因为他们认为"投机"就是要冒风险，最好能在不必冒险的情况下投资获利。然而以投资学的定义，只有短期国库券勉强称得上是无风险。事实上，人们之所以恐惧风险，是由于不了解，可说投资人是无知的风险，而不是未知的风险，不过无知的风险可以因努力而消除。投资人不该一味自限于风险高低，反而应积极着力于研究了解以降低可能的风险。投资大师科斯托兰尼认为投机是一种艺术，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终其一生，不仅享受投机，也因投机带来财富和成就感。

股市是群众集体意志的展现

投资人不妨把股市想象成是一个半密闭的系统，因为参与的资金和成员除了合格的外国投资机构(QFII)进入需有申请上的时程外，基本上，是可以自由进出，所以称为“半密闭”系统。在这里的成员以分子作比拟，资金大者分子颗粒较大，资金小者分子颗粒较小，整体参与资金的多寡代表分子动能的强弱。有的分子往某一方向移动，其他的分子可能往相同，甚至相反的方向移动，所有分子动能拉锯的结果就是系统最终移动的方向。这是股市的分子动能模式，既贴切又浅显地说明股市的集体意志。

股市生态食物链

也可将股市看成是丛林的生态系，投资人必须了解这是一个弱肉强食的市场，一切遵循丛林法则，只有强者得以生存。你要先壮大自己，认清市场的食物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链，谁是涨跌的主宰者？谁是强者猎杀的猎物？你就能避开市场上重重的陷阱。

股市的参与者包括：大股东、外资、投信、投顾、主力、自营商、业内、中实户、寿险、银行、政府、散户等等个人或机构。每个参与者都像掠食者，亟欲精准攫取锁定的猎物标的。理论上，大股东是个完美的掠食者，他一手有钱，一手有股票；在景气最差时用钱买进股票，而在过热之际又能从容卖出手中持股，他总能取得市场上反应的最佳先机。表面上大股东应是大赢家，就像狮子一般，年龄与体力仍会使他判断失准。

外资像极了在空中狩猎的飞鹰，虽然视野辽阔，但见林不见树，如果落入树林中即难以展翅。投信、投顾或主力感觉上较接近花豹，动作敏捷但难免失手，甚至猎物被抢，落得铩羽而归。自营商、业内与中实户就像鬣狗，总是尾随掠食者，伺机掠夺。寿险、银行与政府则好比某些保守型的掠食者，只会守株待兔，偶尔还要来点伪装。

至于被称为散户的你可以选择当个草食性的弱者，但是，你也可以让自己成为强者，以鳄鱼为师。鳄鱼猎食时，总是静观其变，然后出其不意，紧咬不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放，失败率很低，正是投资人最佳的策略范例。而这一长串的食物链，希望有助于你建立应有的策略思维。在往后的章节，笔者将把更多参与者称为干预因素，逐一说明他们的角色扮演。

交易的真相

股市的交易价格代表的是买卖方经过拉锯，对价格的最终妥协。理论上，当买方愿意用高于目前市场价格的价位买进，且想买进的动能(价格乘上张数)大过同时间想卖出的动能，那么市场价格会因此上涨。反之，卖方不在乎用低于目前市场价格的价位卖出，且想卖出的动能大过同时间想买进的动能，那么市场价格会下跌。简单说，买方力道占上风，股价会涨；卖方力道占上风，股价会下跌。自从有5档买卖价揭示后，投资人可以更清楚了解这点，不过有时仍存在一些假的委买委卖挂单，必须靠经验判别。

大盘指数或是个股股价的上涨或下跌，背后都有它的推动力量与原因。推动力量源自参与者个别或联合主导，但是支持他们这么做的原因是什么呢？笔者把原因归之于四个构面：基本面、技术面、筹码面及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理面。四个构面彼此间相互影响牵连，有时往同一方向，有时又相逆而行，有些会领先反应，有些则会落后。像短跑选手，四个构面终点目标一致，如果比 100 米，技术面会获胜；比 200 米，筹码面会获胜；但是比马拉松，基本面才是最后赢家。在这里只概略解说这些构面的内涵，至于这些构面如何影响你的投资决策？哪些内涵是你应该关注的重点？将在之后的章节中详述。

基本面

基本面顾名思义是最基础的股价影响因素，但却是涵盖范围最广的因素。由大到小范围约有下列几项。

政策：此处是指财经政策，主要有财政政策与货币政策。财政政策是指政府可借扩大或缩减政府支出，以及增加或减少赋税影响经济。货币政策是指政府可借增加或减少货币供给影响经济。其他包括：汇率、股市、产业、两岸、劳工等政策。

总经：由财经政策及国民所得公式(即国民所得 = 政府支出 + 民间投资 + 民间储蓄 + 出口净额 − 进口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净额)衍生出各项经济指针，包括：经济增长率、利率、汇率、失业率、通货膨胀率、物价指数等等。

产业：目前产业处于景气循环中的哪个位置？长期而言，产业趋势是向上或是向下？各产业有各产业的参考指针，或是产品报价可用以判断景气荣枯。传统产业中，塑化类股有所谓五大泛用树脂报价；食品股有大豆等大宗物资期货；纺织股有棉花期货或聚酯加工丝报价；纸类股看纸浆报价；钢铁股看废钢报价或非铁金属报价；航运股则可参考波罗的海指数。至于电子股，也有几个重要指针，例如：半导体观察B/B值(订单出货比）或DRAM现货报价，其他则参考各次产业的产品报价。如果要更深入分析产业未来趋势，笔者会在“练功”篇说明。

个股：利用观察个别企业处于何种成长阶段可判断其未来成长潜力。企业成长阶段分为草创期、低度成长期、高度成长期、成长趋缓期及衰退期。大体上，企业成立到损益平衡之前都属草创期，直到有超过50%，甚至于数倍的年成长率即迈入高度成长期，处高度成长期的股票涨幅最是惊人。当年成长率逐渐降至30%以下，属于成长趋缓期。除却成长阶段，股价也会因为一些短线题材而变动。笔者会在往后篇幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中解说短线题材如何影响股价。

国际：今天台湾股市已是国际化的资本交易市场，所以台湾岛以外的财经政策、经济指针、产业景气与个股走势都会影响着台湾股市。例如：美国央行升息、公布采购经理人指数、国际油价，甚至英特尔公布财报等等都会影响台股，所以国际观会牵动对股市的判断。过去操作台股常盯着美股道琼斯指数或那斯达克指数，今后日经指数及韩国指数也要多留意。

以上基本面各因素都以经济观点出发，至于非经济因素通常都无法预期，它会经由某种方式影响全面或个别股价，造成短期股市极大的冲击，例如：9•21大地震、9•11恐怖攻击、非典等等。不过只要经济趋势许可，股市在一段时间后仍会回到原有轨道。

技术面

技术面所谈的是一种由股价或股价指数的历史统计数字所推衍出的分析工具，用以作未来可能走势的预测。一般技术分析包括：价量关系、股价走势型态、均线、K 线理论及各项技术指针。我们常听到“价稳量缩”、“量先价行”就是价量关系的描述。形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态本身就有趋势延伸或改变的意涵，常见的形态有：头肩顶、头肩底、M头、W底、上升或下降楔型、收敛三角形等。趋势线也是形态的一种，例如：上升趋势线、下降趋势线及X线等。另外还有一种重要的趋势理论，就是艾略特波浪理论，配合费波纳茨数列与黄金分割率，用来分辨主趋势与次要趋势间的变化和时间波转折。均线代表过去一段时间股价或指数的平均水准，与均线有关的理论主要有葛兰毕八大法则，用以说明股价与均线关系所隐含的买卖时机。K线理论以每期股价或指数的开盘价、收盘价、最高价与最低价所绘出的K线为基础，根据二期以上的连续K线研判未来走势。技术指针众多，常用的有：RSI、KD、MACD、DMI、乖离率、三价线等等。

筹码面

筹码面是要了解大盘或某档个股目前的筹码是在何种投资人手上。透过买卖超动向可以分析主力、外资、投信或自营商的持股变化；透过融资融券变化可以分析散户的筹码变化。至于大股东，除非有申报转让或质押股票的动作，一般较难被掌握。有时大股东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能用融资买进或融券卖出自家的股票，有其特别用意。再者，公司买回库藏股也使流通在外的筹码减少，有利于股价上涨。至于增资股票的发放或可转债开始转换，使流通在外的筹码增加，成为日后潜在的卖压。

心理面

股市原本就是群众心理的集合。当行情往上走，群众就乐观起来，常听到“上看多少点”就是这个意思。当行情往下掉，群众又开始悲观，指数或股价就在群众的过度乐观与过度悲观间摆荡，取得平衡点。参与者对股价的看法是投资人必须观察或者加以推测的。

股市中，政府的心态对行情也有一定影响力，透过政策甚至于实际进场护盘，可解读政府偏多或偏空的心态。投资人最好不要逆其势而行。大股东的心态常可透过其发布的信息加以解读，不过要留意其中可能的陷阱。外资、投信或投顾亦常发表对行情或个股的看法，往后笔者会说明如何做判断。主力的心理较无管道可知，大抵靠经验臆测。散户的心态则可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周遭股友的交谈中观察。心理层面的思维最终会反应在筹码面的进出，以此作为判断的验证。

舞会理论

每个人都希望买进股票后，股价立刻上涨而且涨个不停，或者股票卖掉后随即下跌。准备买进时，你可能有一缸子的理由支持非买不可，或者你只是喜欢那档股票，但是买卖点才是决定获利的关键所在。然而什么是好的买卖点？买在起涨点、卖在起跌点？如果这是你抱持的想法，我保证你一定容易受到伤害，因为只有当股价上涨或下跌后，才会清楚哪里是起涨点和起跌点。千万不要相信那些每次都准确预测起涨点、起跌点的骗子，你需要的是对股价相对位置的判断力。

如果把股价涨跌比喻为参加一个舞会，即使有人知道舞会预定何时开始，但也不一定准时开舞。早到的人可以等待，享受舞会的欢乐。晚到的人心想虽然迟到，幸好舞会开始不久，仍可尽兴参与。闻风而至的人如果不贪恋，或许还可以跳上几首曲子。最怕的是，后来的人还在兴头上，竟发觉舞会已近尾声，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮逐渐散去，却还意犹未尽，流连不返。倘使你无法知道舞会何时开始，你应该随时留意舞会的进行节奏，我也希望你实时发现舞会即将结束。

市场永远是对的

常听到身旁的投资人报怨买的股票都不涨，而没买的某档股票却一直涨，或是有咒骂市场的话语出现。其实不是市场有问题，而是操作的人有问题。请记住，市场永远是对的，任何股票的涨跌都有它的原因，只是你不知道罢了。与其怨天尤人，不如反求诸己，有什么原因是我还不知道的，是基本面有变化？是技术面有变化？是筹码面有变化？还是投资人对行情的看法改变了？当你的股票或是指数出现你预期以外的走势，你必须很谦卑地接受，并从四个构面检视为何没有面面俱到。

见山是山，见山不是山

心理学有一张著名的图片，从某种角度看上去是一个老太太，脸型憔悴，鼻似鹰勾。如果将黑块图案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影像重新凝视，图片呈现的变成一位侧着脸的贵妇，头戴帽子，身披华服。这个例子充分说明为何所有投资者解读股市大盘，常会有极端差异。股市真实的面貌在趋势形成的初期往往不易被看清，随着有利的判读证据逐渐浮现，投资人才会恍然大悟是怎么一回事。就像画家毕加索在人生不同阶段的绘画风格，毕加索在早期还是传统写实画风、中期转向抽象画风、晚期已是超写实画风，必须加点想像力才得以领会创作者的表达意念。如果把这些阶段的顺序倒过来，不就像投资人认知大盘真相的过程吗？

每位投资人的重要课题是提升自己对股市的“鉴赏能力”，加上一点想像力，才有办法在趋势形成的初期即掌握到方向，提高胜算。

投资的失败与成功

失败的投资源自于贪婪与恐慌。在上涨时因乐观而贪婪，追逐股价或是抱股不卖；在下跌时因悲观而恐慌，杀低股价或是空手不敢买。当情势极端扭转后，历史往往证明贪婪与恐慌的不智。早年荷兰的郁金香热和美国经济大萧条，近年的网络泡沫与 9•11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐怖袭击都是这样的例子。一般而言，这样的过程股价变化快得令投资人措手不及，再加上衍生性金融商品的推波助澜，短期间就可能因决策错误而元气大伤。

你可以说贪婪与恐慌是人性的弱点，但如果了解它们产生的原因，或许可能避免发生。笔者认为贪婪与恐慌的起因有四：忽略风险、不当预期、未严设停利停损和缺乏互动追踪，这四个原因彼此互相关联。

忽略风险常使人像被置于温水中的青蛙，步步入险而不自知。对基本面了解不清，容易产生不当预期，夸大利多效应，导致在持续获利时未严设停利以落袋为安，更有甚者，在股价反转后又未实时停损。其实会让投资人失去对标的股票投资价值的判断力，是因为缺乏与信息提供者的互动与追踪。信息提供者可能是股市参与者中的任何一员，从大股东到你周遭的亲友。当然信息的真实性需要自行判断，你必须有实时取得较新信息的能力。所以当你乐观买进或持有时，应思考你所乐观预期发生的情况可能性有多大？何时可能发生？并持续关注万一预期落空对标的公司与股价的冲击是什么？影响有多大？一旦这些情况真的实现或是不如预期，该采取什么动作？在什么时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点动作？这些要点应在你决定投资前就规划周详，并且牢记在心，形成自我的一种纪律，确实遵守。

相对的，成功的投资在于掌握风险、合理报酬、适时回收与加值策略。因为你对标的了解透彻，知道上涨与下跌的原因，你能设定合理的报酬目标，并严格执行上述纪律，所以做得到适时回收。还有一项加值策略来自笔者在创投时期的经验。尽管以往参与未上市公司的投资后管理，以及目前上市公司的投资后管理略有差异，但基本思维却是相同。一般我们了解公司状况的管道，不外媒体法人或是包括发言人在内的公司员工，更高层次的关系可能与大股东有熟识。不论是哪种管道，投资人都只是被动地接收公司发展情况的信息，它可能是选择性或是时效性的信息，对你投资决策或是投资后管理仍有效应上的落差。积极的做法是仿效创投，为这些公司提供具有附加价值的策略资源，以实质参与带来公司成长的助力。举例来说，你有机会可以分享自己的人际关系，替这些公司介绍业务、分散采购来源、推荐人才、引进策略投资法人等等，所有有助于公司发展的加值策略，都让你的投资深度更为扎实，并大幅提高成功的几率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效率市场与信息的价值

投资学有所谓“效率市场”假说，意思是在资本市场中，信息是充分公开，市场内所有参与者都可以无偿取得所需要的各种信息，所有投资人对各证券未来股价的发展趋势看法一致，对于现有信息对股价的影响看法也相同。同时市场是完全竞争的，所有投资人只是“价格的接受者”。这项假说也依据信息对股价反映的程度，将市场分为：弱式效率市场、半强式效率市场与强式效率市场。

在弱式效率市场中，目前股价已充分反映过去的信息，因此研究过去股价将无法获得超额报酬。在半强式效率市场中，目前股价已充分反映所有公开的信息，因此运用公开的信息进行交易将无法获得超额报酬。在强式效率市场中，目前股价已充分反映所有已经公开及未公开信息，因此即使有内线消息，亦无法获得超额报酬。

当然强式效率市场是假设的理想状况，与现实完全不符。依照学者们的实证研究，台湾地区的股市勉强算是弱式效率市场，而美国股市则介于弱式效率市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场与半强式效率市场之间。主要差别是美国股市信息较公开，有关内线交易等非法交易的法令执行较严格，此外，与美国股市没有涨跌幅限制，利多利空反应立即迅速也有关系。

如果台湾股市以弱式效率市场视之，那么只有未公开的信息才能带来超额报酬。事实上，信息公开后有时仍然有利可图，原因在于涨跌幅限制。在利多利空公开后，若是超过市场原先的预期，仍会出现连续上涨或连续下跌。将焦点拉回到未公开的信息，市场上常说："千线万线不如一条内线。"笔者必须承认台湾股市信息透明度不够，内线交易仍泛滥。但仍然要强调超额报酬来自信息的真实价值，而非所谓的"内线"。因为即使内线的来源是公司高层或大老板，也可能是判断错误的信息；或者信息发出者恶意传递错误的信息，而且投资人接受的信息不知已经传了多少手，真实性与时效性都有待商榷。

对信息先知先觉的投资人较有可能获得超额报酬，后知后觉的投资人手脚快些仍有机会赚点正常报酬，至于不知不觉的投资人赚不到就算了，过于追涨还会因此受伤。笔者再次强调，任何信息都应经过投资人有方法的判断过滤，并在日后作验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资后续三部曲

投资的经历中，有操作成功、也有操作失败。如果你成功的次数大过失败的次数，或是获利的总金额超越亏损的总金额，都算是成功者，然而无论失败或成功都要从中学习。投资失败的后续动作有三部曲，首先必须承认错误，说起来简单却是很多人做不到的；再者要面对错误找出原因，将此转化为经验。最后修正做法，避免再犯类似错误。同样的，投资成功的后续动作也有三部曲，首先应该乘胜追击，扩大战果，替自己多攒些资本；其次将操作过程的致胜关键累积成经验，并能在日后操作时复制成功的经验。

结　论

投资人如何认知投资这件事，就决定了你用什么方法投资，当然也就可能决定最后的成败。市场不会善意而明白的告诉你，它在做什么。不同的角度与诠释会得到有所差异的结论，这也可说是股市有趣之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处。

重 点

● 投资的本质就是投机，是投入或是投给自己一个获利的机会。

● 股市是群众集体意志的展现，也是真实上演的生态。

● 大盘指数或是个股股价的涨跌，推动力量有四个构面：基本面、技术面、筹码面及心理面。

● 行情像一场舞会，重点是如何在舞会结束前离开。

● 失败的投资源自于贪婪与恐慌，起因有四：忽略风险、不当预期、未严设停利停损以及缺乏互动追踪。

● 成功的投资在于：掌握风险、合理报酬、适时回收与加值策略。

● 投资失败的后续三部曲：承认错误、找出原因，将此转化为经验、修正做法，避免再犯类似错误。

● 投资成功的后续三部曲：乘胜追击，扩大战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果、致胜关键累积成经验、复制成功的经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投资的迷思

普通股的投资有两个重要特性：一是妥善处理能带来厚利；二是要能妥善处理，必须要有超高的技能、知识和判断力。

——美国投资大师 菲利普·费雪

错误或不合时宜的观念有如心魔，总在不知不觉中引导投资人做出错误决策。投资人在操作股票时，最怕的是观念偏差，因为这种偏差有时自己并不知道，经由别人点醒，如果觉得合理，我们都应谦卑地检讨。

长期投资的迷思

从前股市极热时期有句现在看来很可笑的话："随时买、随便买、不要卖"也就是叫人家长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讽刺的是，当初说这句话的人已销声匿迹，而他任职的上市公司也早已下市。这些年投资风气更胜以往，经由媒体，投资人接触到很多国外的投资理念，其中有不少都鼓吹长期投资，也举出一些长期投资的成功范例。

如果有一家公司每年稳健成长、获利配股配息不差、产业好景可延续数年甚至超过 10 年，请你告诉我，我也愿意投资，但这是多么不切实际的想法。你可知道 30 年前美国财星一百大的企业，到今天有超过一半的企业已不复存在，其他的企业除少数外，也早已今非昔比。《从 A 到 A+》一书所列举从优秀到卓越的企业，30 年下来不超过 30 家。

再看看那些代表性绩优公司如：麦当劳，在以健康为诉求的趋势下不再意气风发。饮料霸主可口可乐受到替代性饮料强大挑战，只能勉力保住市场，使得成长受限。至于科技业的蓝色巨人 IBM 自 20 世纪 90 年代即已走下坡。网通巨擘思科在 2000 年达到顶点后盛极而衰。美国这么发达的资本市场尚且如此，而稍稍脱离新兴市场的台湾情况又如何？

就以最近 10 年而论，接近值得长期投资标准的股票，只有传产中的台塑、南亚和中钢。至于电子股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有鸿海符合标准，连台积电都算不上。符合长期投资意指是10年中任何时间、任何价位投资这些股票，加上配股配息不至于让投资人亏钱，但是买点的高低仍会影响后来长期投资的报酬。以鸿海为例，这10年来最低股价不到百元，最高接近400元，相距达4倍。如果买在300元以上，长期下来勉强打平，不会吃亏。如果买在200元，长期下来仍可小赚。如果你买在100元，那么恭喜了，长期下来获利相当可观。关键在于当鸿海股价涨到300元以上，甚至接近400元时，你要卖吗？不卖的话，2005年4月鸿海的股价掉到只有150元上下，即使你的成本是100元，结果是纸上富贵一场，这种股价回档的煎熬也足够让人捶胸顿足，懊悔不已。

前面已说明过去只有极少数股票能够长期投资而不吃亏，未来符合这种标准的长青企业只会减少，不会增加。理由是产业变化更胜以往，企业决策错误的几率提高，一旦成长失速很可能被竞争者超越，股价也会随之重挫。还有景气因素变化的速度与幅度加剧，股价受牵动形成纸上富贵的机会更大。对小额投资人来说，因为机会成本的观念，以上情况都是很不利的，你应该永远把资金放在最有效率的地方。既然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不适合这种投资方式，那么小额投资人该何去何从？

笔者认为不是绝对不能长期投资，较适当的长期投资应以一年为限作规划，而且不是买了就抱着不卖的做法。在当前的经济形势下，企业的产业能见度很少超过一年，加上股价领先基本面反映，所以长期投资不宜超过一年。更积极的投资人可将长期投资中三分之一至二分之一的持股做短波段的差价，不要小看来回的差价，在微利时代，提高周转率也是累积获利的重要方法。在后面的章节中，笔者再说明如何设定短波段的停利。

分散投资的迷思

几乎所有的投资书籍都告诉我们："鸡蛋不要放在同一个篮子里。"要大家分散投资风险。理论上，分散程度越高，风险就降得越低。最极端的情形是依照每档股票的发行量权重买股票，你得到的绩效结果与大盘一致。每个人投资都想超越大盘，然而这不但不可能这么做，也没有意义。你也可以保守地买所谓"台湾 50"，用小资金就可依权重买 50 档权值股，重点是权值股有涨有跌，波动不大，绩效贴近于大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者认识的不少投资人库存股票一堆，列出来洋洋洒洒超过 20 档，其中大部分是套牢的股票，有时离谱到常常自己都会忘记有哪一档股票。

分散投资最大的问题是股票种类一多，能掌握的程度就低，小额投资人千万不要把自己当成投信在操作股票。投信受限于规定，投资必须分散到一定程度，也迫使投信不得不买些不怎么涨的权值股。至于提升净值绩效，仍然得靠押到几档主流成长股，这就是为什么不少投信基金绩效还不如大盘的原因。小额投资人没有包袱，应当专注在最有投资价值的少数股票，免得分散资源与注意力。笔者会建议小额投资人的投资组合不要超过 5 文件，原则上，最好 3 档做波段操作，2 档做短线操作，视大盘趋势再行调整。比如：大盘偏多头走势，可增加波段操作股的比重；反之，大盘陷入整理甚至偏空时，可增加短线操作股的比重，这会是较有利的弹性做法。

本益比的迷思

本益比的迷思是一般投资人最容易犯的错误。常听到这样的说法："某档股票本益比这么低，怎么不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨？”大家都知道本益比是股价除以每股盈余，关键在你对每股盈余的假设。2004 年友达因 TFT 面板的产业成长被赋予明星股的期望。年初即有法人预估该年每股盈余会从前一年的 3.6 元提升至 5～6 元，股价也在 3 个月内涨了 60%。等到公布第一季获利达每股 2.35 元时，这些法人又乐观的调高年度每股盈余至 8～10 元，股价亦大胆喊出上看三位数。没错！友达第二季每股盈余仍成长至 2.9 元。但就在股价上涨接近 80 元，人人都热烈讨论时，股价急转直下，从此步入长空，那一波一直修正到 33 元附近才见底，历时半年有余。

大家不是乐观看待友达全年每股盈余吗？当第二季处于营运高峰期时，是很容易让人陷于本益比的迷思。撇开技术面过热或筹码面凌乱等同时出现的征兆，重点是投资人能否确实看出基本面变化。实际情况是第二季面板价格涨势趋缓，最大原因在于液晶电视市场需求未如预期，导致第二季后面板价格的崩盘，所有获利预测都往下修正。糟糕的是在友达下跌的过程中，不时有散户认为本益比已偏低而抢进，因此一套再套，融资也因而递增，与股价背道而驰。

笔者希望投资者能够建立未来本益比的观念，例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如：当面板价格涨势趋缓的警讯出现时，对未来产业景气的看法只能保守不能乐观。原先预估每股获利亦应调整至较安全的水准，何况第二季末已有人预测友达 2005 年每股获利可能不到 2.5 元，意谓下半年将出现亏损，也是为什么 40 元的友达还是太贵而不应介入。在上半年操作股票以当年度预估每股获利计算本益比尚属合理，只要下两季的产业能见度不致有疑虑。下半年操作股票，特别是进入第四季时，请你一定要以下一年度的预估每股获利计算未来本益比，除了较能反映股票价值外，也避免不当预期造成的风险。

有两种股票会使本益比失灵，一种是景气循环股，另一种是转机股。景气循环股的代表是 DRAM 股，投资人可采取“买在高本益比、卖在低本益比”的策略操作。听起来有点矛盾，高本益比是指用已实现或当期较差的每股获利计算，低本益比则是指用未来较高的每股获利计算。也可以选择用股价净值比作买卖参考，当股价跌至净值或更低时买进；在股价涨至净值的 25 倍或更高时卖出。至于转机股，有很多是转亏为盈，本益比操作必须修正。当某档股票预期将转亏为盈，转机性很强时，不妨在即将损益平衡时买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，再用放宽的未来本益比例如25倍至30倍卖出。

本益比观点也牵涉到产业竞争态势与个股竞争地位。一般独占产业给予的合理本益比高于寡占产业，独占产业不多见，倒是有些产业已寡占化。寡占产业又有程度差异，如果该产业前五大厂商合计市场占有率超过80%称为“紧密寡占”，否则称为“疏松寡占”。紧密寡占产业给予的合理本益比将高于疏松寡占产业。

竞争态势与本益比的关联性充分说明为何台积电的本益比经常到20倍，而一些IC通路商的本益比却只有10倍左右。原因在于台积电是晶圆代工的龙头，短期内不至于有竞争者足以撼动其地位，名列其后者亦屈指可数。反观IC通路商普遍同构型过高，虽然已出现整并风潮，但距离稳定的竞争态势仍远。

竞争地位则是同一产业中越有竞争力的企业，或是产业龙头一般也给予较高的合理本益比。台积电如此，联发科也经常都是IC设计业中本益比最高者。

大盘本益比不算是很准确的参考指针，但长期变化仍可看出端倪。以往台股走势较投机时期，大盘本益比动辄二三十倍。2005年4月整体大盘本益比仅12倍左右，为历史相对低点，似乎隐含着长线上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。在衡量大盘本益比时，应将时空环境的差异作一对比，以免失真。

运用本益比有很多不确定的地方，投资人应审慎思考运作方式。因为它是以未来预估获利为基准，难免会有预测偏差，投资人可当作是一种相对的决策方向。

流动性的迷思

投资人常有一种错觉，认为没有成交量的股票不能买，而错失在低档买进潜力股的机会，等到成交量放大、市场都在沸腾时，才追高而套牢。这种心理障碍主要是因为担心股票会卖不掉。只有在两种情形下股票卖不掉才会是问题，一种是大盘出现恐慌性卖压，另一种是个股基本面转差或不如预期。前者可能因为突发性利空，例如：9•21 大地震时，几乎没有股票得以幸免，你只能静待反弹。后者要归咎于对基本面掌握不足，而不在于低成交量。就像别人常问："某档股票量这么少，你也敢买？"笔者则响应："我不怕没有量，只怕不会涨。"也就是只要后续基本面足以支撑股价上涨，自然会引起市场追逐，成交量也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会随之放大，届时怎么卖、卖多少都不是问题。

小额投资人更应打破这样的迷思，对一档股票我们不可能买到几百张甚至千张，何必把流动性看得这么严重。因为你相信这文件股票的投资价值，反而要在没有量时逢低买进，没有量代表市场上只有少数人知道它的好，这些人和你一样还在默默吃货，在没有买到足够的筹码之前，量不会明显放大，股价也还不见大涨。等到基本面的题材渐为市场知悉，股票就会放量上攻，反映它该有的价值。在出量涨升的阶段，正好是你设定停利出场的时机，根本就不必担心卖不掉。

举一个笔者本身的例子。2003 年 5 月，我曾经在凌华科技成交量不到 50 张时买进，一个月后股价上涨了 43%，日成交量也放大达 1000 多张。此外，致新科技，2004 年 9 月该档股票自挂牌后一路下跌，我也是每天挂低价买进，其间最低量有时不超过 10 张。3 个多月后，股价含权息上涨了 30%，日成交量也有 200 张，手中 60 张股票轻易出脱。

流动性问题只有在挂单时有点困扰，所以不适于追价，应以布局方式慢慢买进，这是技术问题，投资人可以在实际操作时学习。投资的资金最好是闲钱，才不会因变现压力而受限于流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股、配息的迷思

微利时代的投资可谓锱铢必较，所以开始鼓吹“高殖利率概念股”，或是所谓“定存概念股”，无非是想获得低风险的稳定收益。其实这是万不得已的做法，如果能有更高获利的选择，投资人是否会如此思考？

当年度的配股配息是反映前一年度的获利情况，也就是已公开的事实。前面说过，在效率市场中已公开的事实不可能有超额利润，除非该股票隐含有未公开的利多信息，或是具有一定成长性。就以高殖利率概念股中华电信为例，假如前一年每股获利 5 元，预计配息 4.7 元，但是当年的每股获利可能衰退到 4 元。假设你以每股 60 元买进并参与除息，未来股价跌至 50 元，你每股仍损失了 5.3 元。所以除非股票未来基本面足以支撑股价不坠，甚至上扬，你才会“真的”赚到权息。网络电话的崛起，对传统电信业者绝对有所冲击，就算跨入 3G 服务，但先期投入的执照与基地台设置等成本，最起码要 3 年以上才能收回，如果要长期投资，笔者持保留看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正的高值利率概念股未必是热门的台塑、中钢或中华电信。举例来说，上柜的立端科技，2004 年配 1.0951 元现金和 1.0951 元股票，2005 年因大客户下单锐减后业绩受冲击，加上投信停损卖压，股价在 5 月跌至 18.2 元。以公司在网络安全与网络储存的布局与竞争力，未来股价要重回 30 元并不难，这样的标的不是更值得参与除权息？

近年来，因电子股股本膨胀大过盈余成长而稀释获利，使得大家对配股或配息的偏好有所改变，高现金配息是目前的主流趋势。笔者认为对于股本不小而成长性不高的股票，投资时需审慎思考，不要受限于配股还是配息。相反的，如果该股票股本尚小，但未来成长潜力极大，那么参与除权息又何妨？就像前面提到的致新，关键在于企业获利成长性。不过仍然要提醒投资人，配股、配息是要列入综合所得税申报，如果你的个人综合所得税税率不低，参与除权息并不划算。例如：税率 40%，代表每配 1 元的权息，你只有 0.6 元的实际所得，其余 0.4 元必须缴给政府。笔者强调的是不要贪图眼前的权息，不要轻易参与除权息，除非确信基本面看好，否则如果有除权行情，借机会转取短线差价即可，千万不要因赔了一大段股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，只好拿着配股、配息聊以慰藉。

参与除权除息只有在三项条件同时成立时可以考虑，一是个股成长趋势明朗，二是未来半年股市仍有利多头，三是投资人无税赋的负担。若缺少其中任何一项，笔者并不建议参与除权除息，否则为权息而参与除权除息将会因小失大。

非经济因素的迷思

做股票最怕受到非经济因素干扰，除了这些因素通常来得突然、令人措手不及外，也使得所有基本面、技术面，甚至筹码面分析全然失灵。那种暴跌是不管企业获利还是亏损，不管技术面的支撑，不管筹码面的买超还是卖超，当然心理面更是失序的恐慌。常见的非经济因素如：政治事件、战争、天灾和传染病等等，股市历史上的美伊战争、9•21 大地震、“非典”等都是。不可否认，这些非经济因素一段时间内或多或少会影响经济基本面，但非经济因素总会有期限地解除，甚至不久之后，行情就会依照经济基本面，走该走的轨迹。

投资者应留意过去例子，加速下跌的过程中，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常成交量是极度萎缩，正因为没有套牢量，后来往往很快反弹回起跌点。非经济因素也是系统风险，在跌势中不论好股坏股一起下跌，因为恐慌导致一些质优的股票被错杀。不过你不必担心，只要雨过天晴，市场一定会还这些股票应有的公道。

在无量下跌的过程中，正是投资人仔细审视持股的时机。如果你来不及先出脱股票以避开系统风险，笔者建议就不必再盲目追杀了，因为让你卖得掉的股票很可能就是下一波反弹的强势股，最好静待反弹。当回到起跌点附近再考虑出脱基本面不够强的个股，至于基本面强的股票可以续抱，持股比例低或空手者可在反弹时操作较强势的业绩成长股。

非经济因素比经济因素更容易造成恐慌，因为它的不确定性更高，更需要理性冷静的思考判断。在基本面技术面暂时失灵的情况下，筹码面与心理面将有关键性影响。

经济景气的迷思

大家都说股市是经济的橱窗、经济的领先指针，然而股市真的是经济的领先指针吗？如果是，会领先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多久？事实上，以上的问题都没有确切答案，到底经济景气与股市行情存在何种关系？科斯托兰尼在《一个投机者的告白》——书中认为：长远来看，经济与股市的发展方向相同，但在过程中却可能选择完全相反的方向。他也将经济比拟成遛狗的男子，而股市就是那只狗。当在街上散步时，狗往往先跑到前面，再回到主人身边，接着又跑到前面，看到自己跑得太远又再折回来。整个过程中，狗就这样反反复复，最后他俩同时抵达终点。男子悠闲地走了 1 公里，而狗跑来跑去却走了 4 公里。大师的妙喻非常传神，也点出了以经济景气预测短期股市走势的荒谬性。

经济景气本身就有很大的不确定性与无法预测性，事后解说容易，但要事先预知，只能要求预测的准确率高一些，或是早一点发现改变的信号。笔者并非否定研究总体经济的重要，而是把经济景气当作影响股市因素的一环，掌握住大方向即可，何况大方向下还有个股差异。

2004 年第二季股市重挫，跌幅超乎预期，直到第三季景气衰落，众人恍然大悟，因为股市领先景气反映，所以在一季前即先行下跌，并企图以此时间落差作为通用的操作依据，这也是有待商榷。即使股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都领先景气反映，不一定是刚好一季的时间。在景气大幅回升的长期荣景，股市势必也会有涨幅过大、修正乖离的走势，投资人应该配合技术面等其他方面操作。至于个股的景气因素，笔者在长期投资的迷思已有说明，不再赘言。

竞争力的迷思

很多投资专家会告诉你，要买就买类股中的龙头厂商，所以塑化股就买台塑、钢铁股就买中钢、晶圆代工就买台积电，诸如此类。这样的思维有时是对的，但也有失准的时候，而应该把观念更正为投资产业中最有竞争力的企业。投资人总误以为所谓龙头厂商就一定是最有竞争力、最值得投资的标的，其实有些龙头企业充其量不过是股本最大、营业额最大，或是挂牌上市时间最久，除此之外，并无特殊之处。投资人要挑选的可能是营益率最高、EPS 最高或是成长率最高的标的，与龙头厂商不存在必然关联。

举被动组件产业为例，国巨电子是大家所认识股本最大、营业额最大、也是挂牌上市时间最久的公司。想当年上市，意气风发，是投资人眼中的绩优小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型成长股，百元股价屹立不摇。但多年下来，股本过度膨胀，产业竞争日益激烈，国巨的竞争力节节败退。原期待借购并飞利浦组件部门反败为胜，孰料未蒙其利先受其害，亏损更加严重。今天以国巨的产品线，积层陶瓷电容比不上禾伸堂或华新科，芯片电阻拼不过大毅或旺诠，真是情何以堪。

另一个大家熟悉的产业是光盘片，几年前这个产业达到前所未有的高峰，当时铼德、中环、精碟不可一世，铼德、精碟股价还曾经到300多元。但过度投资使价格一路崩跌，至今仍难以翻身。不过有一家巨擘科技在CDR厂大举扩充之际，巨擘全力投入DVD光盘片研发与生产，并把一些CDR旧设备出售给小厂。巨擘的核心竞争力在于设备的快速开发，或许营业额不是业界最大，但在光盘片惨淡的2003年、2004年，巨擘每股盈余仍超过5元。既然长时间下来公司的竞争地位已有重大变化，投资人对不同公司的认知解读也应有所改观。

竞争力的解读同样适用于观察产业链。产业链中附加价值较高，或者竞争均势已较稳定的次产业，其中的企业可以说具有较好的竞争力，当然也与供需态势有关。例如DRAM产业，国际有：三星、海力士、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英飞凌、美光、尔必达等；台湾有：力晶、南科、茂德，竞争不可谓不激烈。国际大厂引导价格战争，台湾厂商力争上游，谁领风骚尚未可知。

反观 DRAM 测试产业，在过去不尽然是热门的产业，但就是因为被大厂所忽略，等到 DRAM 厂产能不断扩充，测试产能就变成瓶颈，大厂的订单源源释出。于是我们看到力成与泰林的茁壮成长，力成自挂牌上市后，股价随着业绩成长从 14 元涨到接近 100 元。而泰林原本连年亏损，自转型减资后，业绩股价一路上扬。所以 DRAM 厂商与 DRAM 测试厂商相比，当然后者的竞争力较强。

类似的情况也发生在 TFT 面板与面板零组件。面板产业国际有：三星、乐金飞利浦、夏普等；岛内有：友达、奇美、华映、广辉与彩晶。台湾地区的“面板五虎”在全球已有举足轻重的地位，但竞争力在 2004 年下半年面板景气急转直下，面板价格一路下挫至年底几近最低档，使得五虎在第四季全数出现亏损。然而韩国的三星，单季仍有获利，其成本结构显然优于岛内厂商。相对的，我们也留意到零组件在这段时间的表现，不仅未受景气冲击而逆势成长，更有能力开拓市场。力特回销日本；联咏、瑞仪打进韩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国市场，全都证明面板零组件厂商的竞争力明显优于面板厂商。

投资人必须先了解产业竞争态势，区分厂商的竞争力，才可望选择正确的投资标的，从而获利。

技术面的迷思

股市中有不少资深作手普遍抱持基本面无用论的思维，或许基本面的东西变化太快，以致他们无法与时俱进。也或许他们的否定是意图用简化的内线取代基本面分析，所以会选择依赖较为熟练的技术分析。笔者肯定技术分析是很好的辅助工具，但任何股票的涨跌最终一定与基本面脱离不了关系。

技术分析运用各种技术指针，以及线形走势预测未来的可能趋势。必须注意的是，技术指针与线形走势是过去指数或股价的统计资料，用以研判未来，会发生几率的问题，因此难保不会发生例外情形，所以当作参考可以，若是坚信不疑、不知变通，会因失准而受到伤害。我们常听到“骗线”、“作头不成反成底”都是一种例外，看似作头的线形让人因深信技术分析而卖出持股，甚至融券放空，结果走势却突破压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力而上。其他近期的技术理论也有类似情形，例如“开盘八法”，意谓由开盘后短时间的走势即可预知收盘的走势。这样简化走势的影响因素自然常会有误差，有的人看开盘“一高二低”，立刻断言“收最低”，所以误判情势时有所闻。有的分析师喜欢创造一些所谓独特的某某指针，还告诉投资人有多准。但务实的投资人都了解股市中并不存在百发百中的技术指针。

股市变化是动态的，而技术指针有不少是落后性，因此在运用上必须严守两个原则，一是保持弹性，二是多指针运用。如果由技术指针分析来看，接下来的走势可能会有什么发展，投资人只需谨记在心即可，而且同时也得思考万一不是如预期演变，要如何应对。正因为每种技术指针或多或少都有其盲点，最好用多重指针分析，得出的结论往往参考价值较高。

笔者不是反技术分析派，事实上过去曾因忽略技术分析的重要而吃了不少亏，当然认同它的价值。但是千万不要犯了以偏概全的错误，技术指针显示的不利走势仍然可以靠时间修正化解；而基本面的趋势改变却可能使股价从此一去不返，解套无期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画地自限的迷思

不少投资朋友常喜欢问笔者最近注意哪些股票，我回答后，他们总是一脸狐疑的说：“那是什么股票？我怎么听都没听过？”我心想：“就是因为还有很多人不知道这些好股票，才会有获利的机会。”话说回来，如果有人告诉笔者某些我没听过的股票，我一定会想办法研究它有什么投资价值，唯恐自己有疏漏的地方。这是心态问题，不愿学习新知识、新的股票，在这产业基本面变化迅速的时代，怎能做好投资？笔者相信很多投资人股市经验很丰富，但经常只在自己熟悉的股票里打转，如何能在股市洪流里进步？

另一种画地自限的迷思是先入为主的偏见，例如：有人不买电子股、不买传产股、不买 DRAM 股、不买 IC 设计股。当然说起来各有各的理由，多半是因为以往失败的投资经验带来的阴影，然而过于执着的思维会使自己失去判断与反省的能力，不是个股有问题，是个人操作的方法有问题。还有的情况就是“想的太多了”，例如：有人不投资 IC 设计股的理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是担心技术集中在研发团队身上，万一团队跳槽或另立门户，营运会大受影响。或是 IC 设计公司多半靠一颗 IC，可以开张吃 3 年，但若后继无力也会 3 年不开张。笔者认为这些都只是挑选标的时的考虑因素之一，但不可因噎废食，关键仍然在竞争力。每个优秀企业都有可能发生上述的营运情形，重点是在可见的未来期间内企业仍具有相当竞争力，或者类似情形尚看不出发生的几率，就不要太杞人忧天，先实现可预期的投资价值再说。

投资人操作股票固然要忠于自己的判断，但在学习过程中应该敞开心胸、虚心受教，不过重点是必须抛除偏见的桎梏。

经验法则的迷思

做股票有成功的经验，也会有失败的经验。说到成功的经验时，洋洋得意，仿佛是自己多有本事，殊不知有时只是碰巧。至于说到失败的经验时，一副垂头丧气的懊悔，“要是如何如何就好了”。“讲都在讲过去”是老化的征兆，重点不在事情的本身，而是投资人从这些事学到了什么。有不少股市老手都是栽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在自己的成功经验手上。再厉害的作手，如果沉湎于过去的风光，不能跟着潮流趋向学习进步，迟早会被股市洪流所淹没。

笔者仍然要强调股市是动态的，要说瞬息万变是有点夸张，但绝不是依过去的演变逻辑可以完全解释。投资人有成功经验，固然可喜可贺，但请谨记让你如何获利的原因是看待基本面趋势？或是掌握技术面的转折？是搭上法人买进的“轿”？或是猜对大股东的作多心态？或者以上都是？这些原因在你下次操作时，所有条件又等于是重设的参数，还是得一项一项的检视，时空环境的差异会使以往的经验失效。

举例来说，早年对于台股季节性走势常有“春耕、夏耘、秋收、冬藏”的说法，意指按时节采取积极或保守的投资策略。后来发现这样的经验法则并不见得适用，尤其在大多头或大空头的年代。

另外一个有关时节的走势预测是所谓“元月效应”，各种学术研究或许证明“元月效应”确有统计学上的“显著水准”，就是发生几率高，不过只要是统计的东西难免会有例外。2005 年的“元月效应”就失灵了。之前分析师看好的行情只会让投资人期待太高，失望的落差也越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是常听到唱衰电子股的分析师高谈电子股行情“五穷六绝”，用过去以 PC 淡旺季的思维是有这样的变化，但是现在的“新电子股”不再只是依附在 PC 产业的荣枯，而是在消费性电子与车用电子等应用找到平衡景气波动的补给养分，使得淡季不淡。投资人应多了解个股的产业关联性，才不至流于人云亦云。

对于个股也会有经验的谬误。投资人往往过于迷信个股的历史惯性，常会说“某某股跌到多少元就可以买”一类的话。你可能以往依此经验做对过几次，但这种深信会在一次的失准就让你输得很惨。最大原因是该股的竞争力已改变，股价的区间理应随之调整。失败经验也会让投资人产生错误判断。大多数人对过去害他套牢亏钱的股票常选择逃避的鸵鸟心态，不愿理性面对。当该股因为某些因素，产生投资价值时，投资人常会说：“我跟它八字不合。”显然没有从失败中检讨。另一种情况是获利了结的股票又持续上涨，从此就阿 Q 般认定它涨不到哪儿去，而其实它极可能再大涨一段。你因为先前的心结，错失扳回的良机，经验的刻板印象使然，让勇于认错变得更难。

笔者诚恳建议投资人把经验的东西转化为自己的专业知识(Know-how)，日后每次的分析与操作策略都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能很扎实地运用这些专业知识。

顺势逆势的迷思

同样的股市，投资人的思维都不尽相同。大盘处于涨势，可以选择做多强势股，但做空弱势股也可能获利。相对的，大盘处于跌势，做空的胜算大些，但挑选逆势上涨的股票做多也有机会赚到钱。一般而言，顺势操作会比逆势操作容易获利，尤其在短线操作的判断更是明显。

也有投资人采取是逆势操作，抱持“人弃我取”的思维，在股票下跌时找买点承接股票，而在上涨时逢高卖出手中持股。你是否觉得和前一段所讲的有所矛盾呢？其实差别就在于你设定多长时间的预期。换句话说，如果你的操作是设定短线，在连着几个交易日大盘的氛围有较为明显的走向，短线应顺势而为。如果是波段操作的股票才可以采取逢回买进的逆势操作，差别就在于对短中长期该股股价的预期。因为投资人逢回买进的股票通常不会是短线的强势股，买进的理由是对中长期的期望。而短线操作的标的较适合在其放量攻击时追价买进。短线思考但用长线操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是长线思考却过于短线操作是对投资人较不利的做法。前者容易套牢，后者往往失去大波段获利机会。不过长线思考也可以做较短波段的进出，这在“长期投资的迷思”中探讨过。

顺势逆势的议题最主要仍在对盘势的判断，以及对个股的预期，而且有大原则方向与细微波操作的差异。大原则方向是长多长空的格局顺势做多做空，盘整行情则以买黑卖红，反向操作。至于细微波操作应跟着感觉走，不预设立场，因为有时个股可以较不受大盘牵绊，走出自己的格局。笔者也认为大盘有时比个股还难判断趋势走向，所以与其猜测大盘行情，不如根据可掌握的信息仔细研究个股。

停利停损的迷思

从投资的分析与策略的拟订，投资人只完成了一半工作，实际操作是另一半重头戏，操作上又以卖股票的学问大过买股票。老手常说：“会卖股票的才是师父”就是这个意思。散户最常犯的错误就是轻易卖掉获利中的股票，却对套牢的股票无动于衷，不甘心、不舍得卖出。走势的发展经常是卖掉的股票继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，抱着的套牢股票不断下挫，这种做法怎能奢求获利。停利停损的方法没有一定准则，只能说如何做可以避免亏损持续或是扩大获利。无论如何，请记住在操作的当下就给自己规划好停利停损的机制，停利与停损也必须有所对等，停利点与停损点到了，就要遵守纪律执行，才不会茫然失策。

然而订多少涨幅或跌幅作停利停损才合理？有两种做法可供作参考，一种是订出原则性的停利停损幅度目标，另一种是机动性的做法，根据压力支撑找买卖点。原则性的停利停损，建议可参考《笑傲股市》作者威廉•欧尼尔(《欧尼尔的股市赚钱术》寰宇投资策略 216)的“3：1 原则”，他认为投资人应在买进成本价的 20%～25%涨幅时停利；在股价跌破买进成本价 7%～8%时停损。如此可确保在 4 次交易中，你只要做对一次获利幅度 20%～25%的成功交易，至少可以弥补 3 次的错误操作。机动性的停利停损可由均线、大量区、前波高低点或是黄金分割率等找出一个或多个停利停损点，再依实际发展机动调整。笔者建议可将原则性当做理想目标，实务上采较机动的做法。例如：跳空涨停的强势股即使获利已逾 25%，仍然可以继续持有。真正够强的股票不妨沿五日线操作，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票强势突破压力可以调整下一道压力的目标价。

停利停损重在执行，切勿在该做动作时三心二意，当断不断，反受其乱。没有人能保证停利后股价不会再涨，或是停损后股价一定下跌，但是宁可错杀，不要心软。尤其是停损，未严设停损很容易长期套牢，而套牢往往是亏损扩大的开始，从此搅乱了投资步调。笔者建议订立停利停损时，仍然回归基本面分析，到底你对这只股票的合理预期是在什么价格区间，一旦基本面改变，你应当壮士断腕，毫不吝惜地出脱股票。

选择性的迷思

投资人在操作股票过程中常面临许多选择，选择买或卖是一回事，标的取舍是另一项容易产生迷惑的议题。这里要讨论不是如何选股，而是有关选择的观念。前面说过同一产业中，要投资附加价值较高或是营益率较高的次产业，所以投资生产笔记型计算机的股票绝对不如投资生产笔记型计算机零组件的股票，这是一种选择性的问题。

当类股中有一档或多档指针股出现强势上涨，千

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万不要因为同情弱者而买那些不怎么强的同产业股票。强势股绝对有它强势的道理，或许是竞争力较强，或许是短线有利多题材。涨幅落后的同类股可能都不具备这些条件，因此涨幅落后是必然。即使该类股产业景气强劲回升，弱势的股票会在强势的股票涨了一段后才有补涨的行情，补涨以后依旧回归基本面，强势股仍会有较佳的上涨机会。

股市常出现所谓“金鸡母”与“富爸爸”现象。前者是因为子公司获利亮丽，母公司得以认列转投资收益；或是在子公司挂牌上市时得以提拔承销，认列承销利益。这里请注意到底该买母公司，还是买子公司？如果子公司还未挂牌，就别无选择，只得买母公司。但是如果子公司已挂牌，那么一定要买子公司的股票，而不要因为这个题材买母公司的股票。虽然它也会涨，但通常远不如子公司的股票。

“富爸爸”现象是指绩优公司转投资的子公司，或是经由购并取得的子公司，常因母公司的绩优光环，或是实质资源业绩的挹注，有获利的大幅成长。这时投资人会选择买母公司的股票或是子公司的股票，一般而言，这种情况子公司的股本较小，业绩的基期较低，相对的，同期成长率与每股获利也较高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然股价较具涨相，因此买进子公司的股票才是正确选择。所以富邦金控并台北银行，我们看到台北银行的涨幅远超过富邦金控。不过也有例外情况，当换股比例较有利于存续公司或股本较大公司时，情况可能会逆转。例如：友劲并购阳庆，因换股比例有利于友劲，宛如捡到便宜货，以致股价呈现波段大涨。

换股的选择是另一门学问。投资人常会卖掉手中某些持股，以换取另一个投资获利的机会。换来的股票会不会表现更好，这就是选股的问题。我要说的是当要换股时，投资人会考虑卖手中获利的股票，还是认赔卖出套牢的股票。不管散户还是法人常做的决策是卖出获利的股票，而舍不得砍掉套牢的股票。结果卖掉的获利股票持续上涨，手中留着的套牢股票或是换来的股票反而弱势。套句闽南语俗话这叫做“抓龟走鳖”，这种情况多少也跟停利停损观念有关。

记住！让手中抱的是获利的股票，而不是一堆套牢的股票。选股时宁可追创新高的股票，也不要同情创新低的股票，甚至宁愿追涨停股而不买跌停股，都是选股的一种考虑。

操作股票的历练中，会面临许多必须抉择时刻，其实投资人只要从预期获利空间与安全性这两点做理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性分析判断，答案就会浮现出来。

融资融券信息的迷思

在讨论这个议题前，先了解融资融券的相关规定。个股得以融资融券，必须符合以下条件：上市柜期满 6 个月、资本额达 3 亿元以上，以及最近一个会计年度决算无累计亏损，同时营业利益率与税前纯益率超过 3%。外资与投信不能使用融资融券，因此融资融券余额的多寡，通常是市场中散户持股信心的一项指针，也代表市场筹码的安定度。

大盘有融资融券余额，融资以金额统计，融券以张数表示，个股则不论融资融券都以张数计算，不论大盘或个股资券都可从绝对张数与变化方向解读。就大盘而言，投资人会关心融资融券的水位与过去指数高低点时的比较，也会注意融资融券增减的趋势。原则上，历来大盘指数的相对高点融资余额动辄超过 3000 亿元水准，表示散户持股比重相对高，而法人大股东利用行情上涨陆续将筹码顺利释出。融资高意谓浮额多，这种持股在市场有风吹草动时很容易松动，即使不停损也可能在下挫中被迫融资追缴，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就面临断头压力。这也是为什么历来大盘指数的相对低点，融资水位大多降至2000亿元以下，因为融资断头往往杀在低点，而浮额减轻后自然容易上涨。

不过要提醒投资人，融资与指数的关系不是绝对的，尤其在指数低档时，常会听到说什么融资余额降得不够，则行情尚未落底。2000年大盘跌至3411，就出现融资减幅低于大盘跌幅甚多，却能从底部V型反转，其后的上涨过程中融资才逐步下降。当然如果上涨后融资不减，指数后来是不可能大涨3000点的，但绝不能推说融资减幅不够就没有涨升行情。通常融券绝对水准较不被单独讨论，但指数的相对低点常伴随融券的升高，只因行情不好时，投资人往往看得更坏，而拼命放空。

个股以其股本的25%为融资融券的可用余额上限，融资水准即为使用的融资余额占可用余额的比例。融资使用率一般以50%作参考，高于50%就算融资过高，但小型股通常标准较宽松，同时也要看个股的日成交量。例如：日成交量只有200张，但融资余额达3000张，即使使用率未超过50%也算太高。有种例外的情况，当融资额度是被特定人士如大股东或主力锁定，即使融资使用率高达80%，筹码也会显得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安定。

融券单独观察较欠缺参考价值，一般会观察券资比。券资比顾名思义是融券张数除以融资张数，如果券资比超过 10%，个股即具备轧空的机会。但券资比不是一定越高越好，一旦超过 50%，轧空力道会钝化，反而使空头认输而回补，股价可能反转而下。此外，融券也有实空与假空的不同，大多数融券是实空，但在有除权现增或发行可转债时，可能因套利而有融券大增的假象。一旦增资股票发放或可转债转换，随即因现券偿还而融券大降。大股东也可能运用大量放空，营造轧空气势，不过这种假动作在现券偿还后就会穿帮。

资券的趋势变化对判断股价强弱有帮助。最有利的情况是股价上涨而资减券增，如果资券同步增加也还不错，除了筹码安定度提高外，蓄积了轧空的能量。最不利的是股价下跌过程融资增加，隐藏着日后的解套或停损的卖压，这是投资人在解读融资融券信息作为操作参考时最常忽略的。

资券本无多重大的意象，但足供观察趋势与解读多空原由。投资人应多累积这方面的分析经验，作为操作的有力辅助信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖超的迷思

理论上，法人买超对股价涨升有利，但卖超易造成股价下挫。事实真是如此吗？如果是，那么跟着法人买卖不就确保稳赚了。笔者保留对法人操作的真实描写在“干预因素”一章，在此只提出投资人应如何解读法人买卖超的意涵。

先谈谈外资，外资常买的股票不外那些权值股，而且是经常在买，只是买多买少的差别。外资看好未来行情，会加码主要权值股，反之，当外资看淡未来行情，会减码某些权值股，或是换股买进防御性的权值股。换句话说，外资对权值股知之甚详，对这些股票的买进卖出不见得反映对个股基本面的看法。所以买也好，卖也罢，其实没有多大参考意义。除非看到联电、台积电单日有万张以上的买超，或是鸿海、华硕有个 5000 张的买超，才表示外资看好这些股票一段期间的营运表现。有些股票因有发行 ADR 或是 ECB，外资有套利空间，投资人自然不应随之起舞。外资已经连续买进相当时日的股票，或是外资持股比例已很高的股票，投资人都不该贸然买进，反而是外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资突然买进的股票特别值得审慎研究。

如果这档股票基本面不出色，尤其过去公司形象有争议，或是大股东向来喜欢操控股价者，很有可能是假外资的买超。不要怀疑所谓 QFII 也是有些方法可以取巧，成为特定人护盘的障眼法。话说回来，如果是基本面不错而外资才刚开始买的股票，应特别值得投资人深入研究，因为它很可能是下一波的潜力股。

再说到投信，他们买卖超的动作比外资短线，更具参考价值。盘面上的强势股投信不一定有持股，但投信买进的股票通常走势不会太弱。同样的，盘面上的弱势股未必是投信所卖，但投信卖超的股票走势大多很弱。投资人仍应留意股价涨跌幅与买卖超的关系。投信在连续买超下，股价推升上涨，一旦出现单日异常的大买超，往往意味股价高点不远。反之，投信连续卖超后的单日大卖超也常会出现在股价低档区。所以如果你想参考投信的进出来操作，除了动作要快，单日大幅的买卖超也可作为反向走势的征兆。

要提醒投资人的是，买卖超信息是已实现的事，不应奉为圭臬。法人可能在明显买超后的下一个交易日出现反向操作，你仍须以基本面为依归，有机会买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投信之前，等着投信抬轿。也可在投信出清后，择低点买进好股票，或是承接投信套牢的好股票，胜算会较大。

信用交易的迷思

投资的事应量力而为，不要轻易扩张信用。电视台的投顾老师经常标榜其会员融资买进赚了多少。请你记住！万一套牢亏损，幅度也是远高于现股。现股的 7%涨跌相当于融资的 17.5%，一旦融资套牢亏损达 28%以上，还可能面临融资追缴。因此在融资买进前，请三思盈亏的对等，即使要融资买进，也应严控资金比重，并更严格的设停损点。如果原本现股的停损点是 10%，融资的停损点就不应超过 4%跌幅。笔者建议不要在一开始买进就用融资，只有在确认买进的股票展开波段涨升时，可将手中的持股换成融资，但不要超过资金比重的 40%。对于那些融资套牢的投资人，笔者建议趁早先卖股求现，以免越套越深。万一不幸遇到融资追缴，应将股票卖出而不要再补现金，因为会造成融资追缴的股票大多一时半刻起不来，不应再心存期待。有人说：“融资追缴是消极的停损。”一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点都没错。

我相信市场上永远都是做多的人比做空的人多，即使在空头市场也一样。投资人偏多的心态是其中原因之一，另外，台湾股市因为大多数股票平盘下不能放空，形成多空不对称。那些在大盘跌势中还让你空得到的股票，通常也是短期的强势股，加上有些强制回补规定，确实对做空较不利。

放空的哲学首重不要为放空而放空，有些投资人甚至分析师都有空头情结，特别在市场刚从长期跌势中回复过来时。笔者提醒投资人不要追空已下跌一大段的股票，因为主力与大股东很容易在股价低档区养空，而形成后来的轧空。此外，上半年因为有开股东会与除权，融券必须强制回补，也容易形成轧空，不是做空的好时机。最后，投资人也应避免因大盘或某档股票的失败操作，产生仇恨心理，从而产生偏空心态，如此一来，常会失去客观分析的理智。

笔者的原则是不鼓励使用信用交易，但会建议投资人开信用交易户，目的是如果盘中买进的个股出现异常走势，例如：暴量下杀、传出利空消息，或者大盘发生系统性风险，投资人得以将现股改为融资，并以融券轧平不留仓，以避开下一交易日可能的继续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。大盘要是呈现较明显的波段跌势，投资人也可考虑适度做空，但前提是你手中已无个股多单，绝对不要又做多又做空，搞得投资心理分裂。

先想好你能承担的风险，再决定要不要使用信用交易。

衍生性商品的迷思

衍生性商品不管是期货或是选择权，目的有二：避险与投机。笔者认为避险可以，但想以衍生性商品致富，必须先衡量自己的风险承受能力。不要羡慕少数暴发致富的事迹，也不要迷信投顾老师对期货指数神准的预测。投资的原理皆同，如果股票操作得不错，未必一定要操作衍生性商品，把风险升高。而如果股票已经操作得不怎么样，又如何侈言衍生性商品能做得多好。

有投资人抱持的看法是：选择个股难度高，而操作指数期货较单纯，觉得大盘会涨就买多期指，看坏大盘就放空期指，还可以分别操作电子期与金融期。如果你这么想，那就真的是太单纯了。其实大盘不一定比个股容易掌握，差别只在有无深入研究。认为期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指操作比个股操作容易的人，不过是在逃避自己不够用功的事实罢了。

也有投资人将衍生性商品作为套利的工具，声称做多现货、做空衍生性商品，或者反过来操作可以锁定多少利润，如果真的那么“稳赚”，那么市场上会有相当多的资金早就投入这样的套利操作。这种模式在太平时期或许是可行，但是衍生性商品是禁不起一次的利空重挫，否则有可能赔光老本。笔者的一位同学早年在期货界阅历甚多，目前亦从事股票代操，买的都是一些权值股。有次碰面聊起以往从事期货操作的经验，就说到曾经因期货价格大跌被追缴保证金，才接完电话，人还未走到银行，营业员又来电追缴的惨痛记录。何况同时做多做空不同金融商品的心态也有所矛盾，不是一般投资人得以调适应对。

如果你操作股票的资金部位很大，例如：机构投资人，笔者当然认同以衍生性商品避险，特别像投信这种只能做多的资金，避险理所当然，不过再怎么避险仍然有风险。至于小额投资人，仍建议好好操作股票即可，只要有适当的停损机制、控制持股比例，以及提升选股能力，已经有相当程度的避险。

至于对所有的投资人，笔者都会建议稳扎稳打，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资无快捷方式，在学会飞之后，一旦着地，可能已忘了如何走路。

难易度的迷思

常有人问我："盘面上这样多的股票，你如何能完全了解？""要从这样多的股票中选股好难！"其实我或任何人是不可能、也不需要对所有股票全部研究透彻，研究股票不是难易问题，而是取或舍的逻辑。就笔者看来，盘面上的股票纵有上千档，但有 90%以上的股票是不用多浪费时间研究。把范围聚焦在较有投资价值的 10%股票上，投资就会变得简单而有效率。

外资的罩门在于只研究大产业，可以巨细靡遗的出版一份厚厚的报告。投信的谬误是想一网打尽所有的股票，他们雇用很多研究员，再将研究员分产业别，定期追踪涵盖所有产业的各家上市柜公司。这么耗费工程的做法换来的绩效却未必理想，只能说投信浪费许多资源在一些不具投资价值的股票上。

投资人既然没有广大资源足供挥霍，更应战战兢兢、实事求是。最要下功夫的是如何区分 90%的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与 10%的股票，并聚焦在 10%的潜力股。笔者会在后面的章节提出一些选股的论点。

高低价的迷思

要评析买高价股好，还是买低价股好，着实不容易，涨跌横竖都是 7%，好像没什么差异嘛！其实主要是心理的障碍。投资人总认为低价股可以买的张数较多，而且涨起来较凶。结果高价股就是因为投资人的这种心态，参与度低，而任由法人肆意拉抬股价，看回不回、屡创新高，历来的股王就是这样诞生的。

无论高价股或低价股操作都应以基本面为依归。茂迪因为太阳能电池题材，加上本身获利大幅跳升，股价可以从 200 元涨到 400 元。同样的，全懋受惠覆晶基板需求暴增，股价也可以从 16 元涨到 32 元。二者的涨幅并无差异，相同之处都是与绝佳的基本面有关。

中高价股与低价股的共同诉求是业绩成长，以未来获利估计本益比偏低。不同的是中高价股多半属成长股，而低价股往往是转机股。以轮动脉络而言，大抵在大盘多头兴起初期，成长股因能见度高，会率先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带领上攻，待大盘涨势确立一段时间，转机股随之表态跟进弹升，最后无论高低价再视实际业绩做合理反映，实际业绩超出预期者会继续涨。这种脉络并非绝对，但有一定参考性。如果某一族群景气翻转向上，有时低价转机股的波段涨幅会大过中高价股。所以笔者常建议投资人要不就买族群中获利最好的股票，否则可买同类中转机性最强的股票。

笔者再次强调，千万不要因股票低价而产生怜悯之心，或受过去经验影响，自以为股价已很低。其实股价会跌到很低有它的道理，想从垃圾堆里找黄金，不啻是缘木求鱼，最后还是抱一堆鸡蛋水饺股。除非对个股基本面很有把握，笔者很少会买 10 元以下的股票，也是这个原因。投资人看看那些地雷股绝不是一夕间从高价滑落，而是在出问题前股价已长期低迷者居多，并且在你认为已很低价时继续创新低价。

投资高价股或低价股并没有对错，成功的投资人应该跨越这种价格的界限，以自己的衡量尺度进行投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息的迷思

股市的信息来自四面八方，有人走漏风声、造谣、误传，于是耳语就这么渲染开来，最后成为众所周知的“题材”。投资人常认为股票有题材才会涨，关于题材或信息的解读有三个要素：一是真实性，二是影响程度，三是接收的时间。无论如何，信息最后都会反映在操作面。首先信息一定有真伪；真信息会影响股价，假信息一样也会影响股价。对于真实性，投资人不见得有足够的能力与查证管道辨识，只能概略判断发生的可能性大小，而其中学问就很大了。有时在还未成为事实之前，真伪并不那么重要，只要大多数的投资人相信它是真的，股价就会反映。差别只在投资人自己越了解它的真实性，股票抱得越安心。华尔街流行一句话：“Buy the rumor, sell the fac.”意思是说股票要在利多谣传时买进，而在实现或破灭时卖出。

在判读出真伪之后，投资人应该思考这个信息对企业营运及与之关联的股价有何影响？程度如何？有些信息很直接轻易就能做这样的分析，例如：接获大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订单的利多。你可以从出货时间与订单金额概算出对年度获利贡献度，再算出修正后的年度每股获利及以目前股价得出的本益比，自然了解目前股价有无投资价值，何时切入较适当。

但有时解读分析并非简单之事，需要对产业及企业运作深入研究，才可能做正确研判，否则很可能适得其反。例如：科技公司被控侵权一类的利空，当然有些公司确实有剽窃他人的实际行为，一朝被告之后从此一蹶不振，你在接收到这样信息时，将股票杀出是对的。但很可能侵权诉讼只是一种竞争手段，实际成立机会不大，或是日后和解可能性高，诉讼反而凸显被告者的竞争实力，代表对方感到被告者的威胁。在这种情况下，反而应借此利空买进股票。

再举一个实例，2004 年 12 月，亿光被爆料涉嫌做假账，股价应声重挫 3 天，跌幅超过 20%。平心分析，其实不难看出这是一个错杀的买点。其一，真要做假账，为何金额只有区区 200 万元？其二，往来对象是亿光 100%转投资公司，按相关法规须编制合并报表，那么钱放在左口袋或是右口袋根本没有差别，何来做假账之说？果然非理性下杀后，股价又从 30 元一路涨至 2005 年 10 月的 50 元以上，当初卖在低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的投资人一定很呕。

股市常听到“利多出尽”或“利空出尽”的说法，因为利多出尽，所以题材实现时股价不会涨，因为利空出尽，所以题材实现时股价不会跌。其实这与信息曝光的时间及对后势的预期有关。股市既然不是效率市场，参与投资的人接收到信息的时间也有所不同。信息传递路径依序大约为公司派(大股东)、法人(外资投信)、主力、实户、散户，另外还有像媒体这样的角色穿梭其中。这个顺序没有必然性，但不管如何，信息越少人知道，越不会反映在股价上。所以当投资人接收到信息时，务必先检视股价是否已有所反映，反映的程度如何，再决定是否值得介入该股。

所谓“利多出尽”就是股价早有相当涨幅，在利多曝光后反成为之前介入者调整的好时机，股价自然涨不动。同样的，“利空出尽”也是因为股价事先已反映之故。在股市中，投资人应尽可能成为信息的早期接收者，才能享有“信息的价值”，大家都已知道的事，不论好坏，对股价是产生不了什么作用的。

投资人要切记：信息最终一定要和企业的获利联结，否则就不具意义。有的信息将某股吹捧得多了不起，投资人如果不能客观分析，很容易流于过度乐观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不当预期，最后以亏损收场。投资没有不劳而获，不花成本的信息往往事后付出的代价也最大。

炒作的迷思

投资人常会说：“股票有人炒才会涨。”，听起来是没错，但是资金如流水，水能载舟亦能覆舟，应该看是什么性质的资金在影响股价。一般而言，外资、投信等法人在主导的涨势，相对较为理性、安全。请注意！笔者说的只是“相对”，是相对于主力实户。法人实际的面目，会在“干预因素”一章再详细说明。

如果大股东因营运情况而介入自家股票，尚且合乎理性，安全则未必。因为你我都不是这些股价“推手”的核心或外围，无法确实掌握他们的进退，投资人唯一能自保的依据即是基本面的判断。技术面与筹码面的变化可为辅助工具，不过有时技术面与筹码面也会失灵。有人说：“线是主力画出来的。”确有几分真实。至于筹码面可能有换单或是分散券商下单的情况，不易辨别真伪。主力总是把筹码面与技术面凌驾基本面之上，对投资人来说，基本面失真，就失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了最原始的保障，不可不慎。

几年前，有一档投机股久津，当时股价在 17、18 元，笔者的好友善意地告诉我这家公司的转机性及轧空题材。笔者分析到久津因网罗一组生产 Cable Modem 的技术团队，转型往电子发展。虽有此题材，却还未看到具体绩效。轧空是股价上涨的一种助力，但不是唯一动力，加以该股过去的投机形象，我告诉他："这个钱恐怕不是我能赚的。"于是并未买进。当久津涨到 21 元，他又来电说他跟控盘的人很熟，轧空行情仍将持续，我依然不为所动。后来久津违约交割出事后，股价一路崩跌，终至下市。据笔者了解，朋友手上仍有不少股票未能及时出脱。所以无论投资人与控盘的人有多熟，投资都应以一贯的标准分析股票，并把风险控管好。有多少人为炒作的股票怎么上就怎么下，筹码锁定时天天跳空涨停，要买都买不到。待其出货时，一样天天跌停，想卖也卖不掉。

有些大股东会找主力帮他的公司股票控盘。笔者有位认识的操盘手，在 2003 年的多头年曾将某上市股票推升至近 3 倍的涨幅。打出名号后食髓知味，2004 年又介入一档上柜股票。该股在波段有计划地炒作下，自除权后一路推升，并不时在媒体释放利多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息，作手亦利用资券营造轧空气氛。在过程中，他外围的人曾推荐我买进以搭便车，笔者回答他此股的基本面没有想象的好，对方竟说他们操盘很少看基本面，我只有无言以对。其间该股确曾轧空再涨，待到子弹耗尽，股价失速崩落，一口气暴跌超过60%，至今仍在低档挣扎。

对于炒作一事，投资人应有更正确的判断，勿随主力起舞，自然得以避开不必要的风险。

经营者的迷思

笔者任职于创投时期常参与一些处于发展早期阶段，甚至于草创阶段的投资案评估。在那种阶段往往市场还未形成，量产技术也还不成熟，编出来的财务预测根本没有多少参考价值，要如何评估该不该投资呢？唯一有具体资料的是团队，尤其是经营者的经历以及对经营者能力、操守、性格的判断。后者需要很有经验的识人技巧，其实投资上市柜股票又何尝不是在买一份对经营者的信任。投资台塑、鸿海、台积电、奇美，就如同你相信它们的领导者会把公司带往获利成长的方向，创造更大的股东权益报酬。大家应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该发现笔者举的这几个经营者有一个共通的特点：白手起家、作风朴实。因此这些经营者所发表的看法较获得多数投资人的认同，该公司的股票自然让人抱得安心。

虽然企业经营的良窳不完全是经营者个人的责任，但形象有争议或过去记录不良的经营者却是考虑投资时的重要负面扣分。具体而言，某些经营者过去曾领导的公司可能有些投机炒作、图利私人、滥用亲友，甚至掏空资产的前例，那么他们后来主导的公司不论被包装得多好，都不应对其有所期待。笔者从已往待过的公司也发现，经营者只要行为观念上存有私心，公司很难经营得好，何况还有上述私德的问题。

投资人所信任的经营者应该是踏实行事，而非好大喜功的人，对于那些常在媒体曝光的经营者，投资人要保持戒心。真正好公司都是闷着头苦干实干，以业绩赢得投资人肯定，而非运用媒体包装自己或借以操控股价。甚至有的经营者出书渲染自己成功的经验，出书往往就是他们最后的剩余价值。某知名半导体公司董事长在出书后，很不幸，股价再也不曾见过百元价位，这就是有名的例证。

经营者迷信风水也是营运走下坡的征兆，不问股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东苍生而问鬼神，暴露的是经营者自己无力改变现况。类似的情况也出现在经营者或是公司改名字一事，投资人可以自己检验某些往例，这种做法其实改变不了公司什么。此外，宁可投资于经营者勤俭刻苦的公司，不要投资经营者喜好奢华的公司。无论收藏古董或追求名车，就算他不是直接挥霍公司的钱，所谓玩物丧志，也隐含在治理公司时可能对成本不知樽节，投资人应用更严苛的标准观察这样的公司。

任用私人也是对经营者的重要检验。笔者并不否定家族式的上市柜公司，但经营权与管理权应有所分工牵制。即使不能授权专业经理人管理，也不应干预管理过深。例如：先生是总经理、太太是财务长，或者兄弟不只一人参与管理团队，因为背后有股权撑腰，做起事来较难客观，容易有球员兼裁判之嫌。

如果投资人对一家公司的经营者有疑虑，最好就不要投资。从经营者的身上，你看到的应是让你获利的愿景，而非表象的虚华。

虚胖的迷思

企业常因产业景气好而患了大头症，增资频仍、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胡乱投资。如果是投资本业，或许投资人会认为尚且情有可原，然而在笔者眼中仍有待商榷。从过去太多例子可知，景气高峰期的扩产往往成为日后营运的沉重负担。更糟糕的是投资一些不相干事业，或是拿投资人的钱买办公大楼，装潢得豪华气派。

2000 年网络热潮所及，有不少上市柜公司都参与网络公司的投资，说穿了是搭个流行、投机赚钱，跟本业没什么相关。事实证明投机不成、认赔收场者多，能全身而退已属万幸。投资人应检视企业的转投资内容是否与本业相关，如果不是很确定，最好不要投资转投资众多的公司。

另一种虚胖发生在股本膨胀。投资人应注意到某些企业或者某些产业常常在增资，说明这类企业无力以己力筹集成长必要的资金，却不断地向股东伸手要钱，投资人又怎能相信这类企业增资后会产生多大的效益？可能获利在股本膨胀下先被稀释，未蒙其利已先受其害。更有甚者，例如某家被动组件大厂以往几乎每年办增资，其中还曾将现增资金用于购买办公大楼，粉饰门面。诸如此类的公司，投资人应站在维护自身权益立场，予以唾弃。

好的企业应更专注本业，越多的转投资成为低效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率资产的可能性越高。同时好的企业应能不断创造利润，并以盈余再投资，而不该常向股东要钱，投资人对此要严格把关。

小便宜的迷思

股票交易的目的就是投资获利，没有其他的事比这重要。现在券商竞争益形激烈，为鼓励投资人多下单，往往祭出退佣折让。每家退的幅度与门槛都不尽相同，也有用累积下单的总额给予汽车、计算机等赠品。有的投资人把退佣看得很重，常斤斤计较于退佣的幅度。也有为了换取退佣而提高交易的频率，甚至为退佣而交易，真是本末倒置。其实选择券商或营业员除了考量地缘与人际交情外，应以其提供的附加价值与服务品质为诉求。退佣只要不是差太多，就不要过于计较。在交易时，更不可为退佣而短进短出，失去理性判断，舍本逐末。

每年到了股东会旺季，常看到一些投资人热络谈论着纪念品，并不辞辛劳的前去领取。通常领纪念品有两种情形：一种是股票套牢，抱着聊胜于无的心态领纪念品；另一种是有意图的保留零股，以定期换取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪念品。股票不幸套牢应及时停损，若置之不理，到股东会就等着领纪念品，这种散户常犯的错误实不可取。至于用零股领纪念品，看似精打细算，但为一堆零股费神也未免本末倒置，倒不如把时间用于研究股票来得实际。

投资人很容易为小利所诱惑，失去大利的机会，如果连退佣与纪念品的小便宜都要计较，笔者相信在股票操作上投资人也是赢少输多，难有佳绩。

结　论

走笔至此，笔者有点感慨，以上这些不正确的迷思有些是过去自身曾犯的错误，有些是我正面的领会，或许未能详列想告诉投资人的所有始末，但相信投资人可以触类旁通。“昨日种种，譬如昨天死”，觉悟很重要，投资人只要肯改正，永远都来得及。

重　点

● 永远把资金放在最有效率的地方，较适当的长期投资应以一年为限做规划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成长型股票致胜策略

● 投资组合不要超过5文件，原则上，最好3档做波段操作，2档做短线操作，视大盘趋势再行调整。

● 本益比的观念应以未来预估获利为基准，只要是预测就难免会有偏差，当作一种相对的决策方向即可。

● 流动性只是挂单的技术问题，不应成为投资的困扰。

● 只有在个股成长趋势明朗、未来半年股市仍有利多头、投资人无税赋的负担时才能参与除权息。

● 非经济因素总会有期限的解除，之后行情就会回归经济基本面。

● 经济景气当作影响股市因素的其中一环，掌握住大方向即可。

● 产业链中附加价值较高或者竞争均势已较稳定的次产业，有较好的竞争力，但也与供需态势有关。

● 技术分析的两个原则，一是保持弹性，二是多指针运用。

● 操作股票应该敞开心胸、虚心受教，更应抛除偏见的桎梏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 经验的东西应转化成自己的专业知识，日后能很扎实地运用这些专业知识。

● 长多长空的格局顺势做多做空，盘整行情则以买黑卖红，反向操作。

● 停利停损重在执行，切勿在该做动作时三心二意。

● 抉择时刻应要从预期获利空间，以及安全性作理性分析判断。

● 资券变化可供观察趋势与解读多空原由。

● 买卖超信息是已实现的事，仍须以基本面为依归。

● 先想好自己能承担的风险，再决定要不要使用信用交易。

● 对衍生性金融商品了解即可，好好操作股票才是正途。

● 努力区分 90%的非重要股票与 10%的潜力股，并聚焦在 10%的潜力股。

● 成功的投资人应跨越股价高低的界限，以自己的衡量尺度进行投资的选择。

● 信息最终一定要和企业的获利联结，否则就不具意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成长型股票致胜策略

● 对于炒作一事，投资人应有更正确判断，才得以避开不必要风险。

● 如果你对一家公司的经营者有疑虑，最好就不要投资。

● 好的企业应更专注本业，越多的转投资成为低效率资产的可能性越高。

● 投资人不应为小利所诱惑失去大利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 干预因素

事实上，散户往往是因为跟在专家屁股后头，才会变得如此一无是处。

——麦哲伦基金经理人 彼得·林区

所有直接或间接参与股市，或者影响你投资决策的角色都称为干预因素。对这些因素笔者并非全盘持负面评价，只是想让投资人了解许多看不到的一面，借此激励投资人更加为自己而努力钻研投资。

政府与主管机关

股市是检验政府效率与廉能的照妖镜。

政府是影响股市最大的干预因素之一，原因不外是政策面会主导股市氛围。当政策制定与实施，不论是直接的财经政策或是如重要的两岸政策，都会产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的正负作用。另外，政府各种护盘基金不论自己操作或委外代操，则为股市直接提供资金活水。

理论上，政府的各项政策，除了与股市交易有关或管理外资投信等法人的法规外，都不应干预股市的自由市场机制。但在岛内，政府有时就像凯恩斯说的那只“看不见的手”，对股市“上下其手”。从过去到现在，都难免有此稳定股市的“义务”。好处是当遭逢岛内外经济或非经济事件例如亚洲金融风暴时，可以稳定市场秩序。有时这种做法师出有名，所以显得名正言顺，但也变成投资人的春药，遇有重大利空冲击就一厢情愿地盼望政府要护盘。其实投资人如果从政府的政策面观察，就可发现政府未必一味做多，有时为遂行其特定目的例如遏制通膨，会有偏空操作。所谓“民不与官斗”，投资人最好顺政策的势而为。

再说到护盘的工具，政府本身可透过四大基金及“中信局”等公营行库买进特定股票，达到护盘效果。笔者认为护盘本身就有太多的疑问存在，容易产生弊病，何时进场？买什么股票？买多少张？即使委外代操，问题更为复杂。看看委外代操的绩效不彰，都不禁让人质疑那些操盘人到底如何管理政府的钱？政府护盘要能杜绝外界过多的揣测，避免不必要的黑箱作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，应改由上述政府各单位自负盈亏。买进标的限定台湾 50 成分股，但必须授权买进时机及数量，如此可提高护盘的效率并降低或有损失。

证券管理机关是股市最直接关联的政府机构，所以最常为投资人诟病其行政效率。常可看到那些地雷公司的大股东如何欺骗坑杀散户，或者主力如何利用不实信息及内线操控股价的例子，等到管理机关介入调查处理，伤害早就造成了。你可以说散户不够用功，但管理机关亦未善尽把关之责。例如去年以来发生好几起秃鹰集团放空特定股票牟利的事，其实异常交易平时就应有所监控，难道要等同样的案例接二连三发生才觉得事态严重。又如在地雷股爆发后，主管机关开始彻查上市柜公司财务状况，市场上开始不时传言某家公司被搜查，主管者也放话有多少疑点正在查，导致市场上草木皆兵、人心惶惶。其实主管机关处理应明快，在没有确切证据之前不应随便放话，以免影响行情。

管理机关掌握股市生杀大权，理应以身作则、弊绝风清，但如果人谋不臧，也会成为弊端的温床。像在查缉秃鹰集团的过程，就传出“金检局”主管涉嫌勾结金主的不法之事，政府应强化股市的公信力，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给投资人一个公平的交易市场。

大股东

大股东一手股票一手钞票，翻云覆雨，投资人难与之抗衡。

大股东有两种影响股价的方法：公开与非公开。公开的就是在股东会、法说会等公开场合借由媒体散播某种利多或利空信息，也可能是公开宣布买回库藏股，或是申报转让股票。非公开的是私下场合将某种信息传达给特定对象，或是台面下的进出股票。在信息的迷思中，笔者已强调即使大股东当面告诉你的信息也可能是错的，他也许太相信过去经验，或对自家前景过于乐观而错估趋势，更糟的是恶意欺骗。

2000 年 DRAM 股大涨，就在华邦突破百元大关时，某厂商的大老板乐观地告诉周遭的人，DRAM 价格还会再涨，结果相信的人那一波套的很惨，即使是华邦最低也暴跌至 20 元附近。其实一段时间以来，投资人应可分辨哪些经营者对景气的看法较准确，这些看法自然成为研究人员的指针，其他的经营者说得再好，市场都还存疑，这些都是长期累积的信用所造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。

假设经营者在宣示信息时有其他特定目的，一般投资人更加无所适从，最常见的目的是打击竞争者。例如：2003年第四季某电子大厂老板看坏面板产业，友达等面板股闻讯应声重挫，友达之前才大涨至49.9元，因为这个信息跌到39元以下。笔者还记得当时一些持有友达股票的朋友紧张地跑来问我，我告诉他们前景仍看好，股价下来是买点；事后友达自低点一路涨至2004年的79.5元。投资人只要对基本面有深切了解，有时不太需要理会这类杂音，然而笔者也不认为这位老板是错估情势，因为他所属的集团当时也正积极切入面板产业。若是真的看坏景气，怎会想发展面板？同样的情形发生在半导体的一位重量级大佬，他一向对景气看法中允适切。但在2004年第二季，他出乎意料地看坏下半年景气。虽然景气确实如其预期下滑，但其公司全年获利仍属近年来少见佳绩，会出言较以往严正极端，不无与对手将在美国发行ADR募资有关，有借看坏景气使法人对投资对手却步之嫌。

有的大股东对股价是抱持合理控管的思维，既不希望股价涨太多，也不希望股价跌得太深。于是会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的相对高档调节持股，相对的，也会在低档进场护盘。这种做法通常较为消极，除非投资人熟悉大股东操作模式，于其区间来回操作，否则对股价爆发力不应过度期待。

投资人无法与所有投资标的的大股东都有交情，而这也不是成功交易的必要条件，除了做好自己的功课，对经营者听其言、观其行，别让他误导你的判断即属万幸。

创 投

创业投资也称风险投资，正如其名，投资的风险也越来越大。

一般投资人可能对创投并不熟悉，在本书谈论创投似乎有点突兀，笔者的用意是让投资人了解创投如何“干预”股价，也附带介绍创投的角色。

创投常是在企业草创阶段参与投资，并尽可能提供企业发展必要资源。所以好创投的先决条件就是有资金与资源，当然资源也是靠以往成功投资案例累积而来，或者来自于创投出资者本身的资源。创投的各种活动无非是希望自己的投资标的营收获利持续成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，未来顺利挂牌上市柜，得以实现投资获利。

一般而言，创投较少在标的还未上市柜前就予出脱，除非该标的营运有疑虑，或是为实现部分获利，所以创投会与投资人有交集的多是在上市柜股票出脱时。因为创投投入的时间早，再加上盈余配股或现增认股，持股成本大多很低，自然形成日后潜在的卖压。从这一点思考，如果有很多创投参与投资的上市柜股票，原则上不是投资的好标的，特别因为现在创投绩效普遍不佳，能够拗到挂牌已是少数的金鸡母，更有实现获利的压力。

不过话说回来，创投的卖压长期不构成威胁，只是一种干扰。理由是创投常常出脱股票要不是时机太早，就是太迟。太早是因为成本很低，比较没有过高的获利预期。例如：成本 15 元，假如卖在 60 元，获利 300%；卖在 90 元，获利 500%。300%的报酬与500%的报酬有时对创投在认知上差异并不大，但是投资人承接创投卖出来的 60 元，再于 90 元出场，报酬率仍有 50%。以时间成本计算，你的年报酬率甚至胜过创投。因为你的 50%报酬率也许花不上一二个月，而创投的 300%报酬却要花 3 年以上，这是创投卖太早的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成长型股票致胜策略

卖太早还比卖太迟来得好，卖太早至少应是符合创投设定的报酬率，至于卖太迟则多半是创投错估情势使然。投资人会说创投不是长期追踪标的的营运状况，理当最能实时反应才是，但这种长期关系恰巧就是导致误判的症结所在。因为长期往来合作，容易衍生出一种伙伴情感，投资一旦牵扯情感就会影响理智的判断。成功挂牌带来潜在利益的标的总被创投视为代表作，而不愿因出脱股票影响未来可能合作关系。再者标的大股东不管如何股票也比创投多，且受到集保等买卖限制，也会有希望创投不要卖股票的心态，因此挂牌后有意无意都会释出前景乐观的信息。如果创投受此影响而有过度预期，自然不会卖在成长的高峰期，等到标的营运无法再创佳绩，或是迫于本身预算的达成才急着出脱股票，这都是创投常见的现象。

投资人对于个股的创投法人应深入了解有哪些创投参与、占多少股权、持股成本大约多少、出脱的动向如何以及对个股基本面的综合研判，才能不为这干预因素影响判断，避开受伤的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外 资

远来的和尚不一定比较会念经，投资尤其如此。

前面曾提到外资的特性，他们分析经济动态较有国际观，因为有全球性资源的协助，所收集的情报较完整详实。举凡汇率、利率、商品价格都能有独到见解。不过各家外资系统仍存有差异，有时看法甚至南辕北辙。最近的例子是关于油价。今年以来，油价飙涨成为影响经济复苏的重大变量，因此每家外资券商均针对油价走势做出预估，最高值以预估 60 多元者居多，但是也有估到 80 元以上者，差距颇大。

外资常对个别产业或是个股发表所谓评等，通常个股以“超越大盘表现”或“强烈买进”等字眼表示看好，相反的用语则代表看坏。即便同是外资系统，对一些大产业或大股票也可能看法相异。其中值得投资人深思一些问题：外资的看法一定对吗？他们的说法是真心的吗?对投资人的操作有何意义？如果投资人用心观察一家外资机构对某档股票的评等，再配合检视其对这档股票的进出，往往会得到矛盾的逻辑。比如看坏一档股票却呈现买超，看好一档股票却呈现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖超。往善意思考，或许分析师与操盘手的看法分歧，否则就是恶意的欺骗。再对照他们给予看坏个股的目标价更是可笑，往往目标价低于目前股价甚多，即使看坏也不必打压成这样。你能想象那些名分析师也不过是从事这样的工作，毕竟他们也是容易犯错的凡人。

外资的想法或许可以参考，特别是对全球连动性高的产业，但外资的做法绝不是你我学得来的。首先，外资的资金只能以无限大形容，看好的股票拼命买，就像有用不完的银弹。别忘了有些股票外资的持股早已超过五成，成为挂牌的“外商”。再者外资的股票也好像卖不完，有时一段时间内外资一口气卖了十几万张的台积电，投资人不胜郁卒，其实外资也不过调节 1%的持股，或许是真的看坏，更可能只是将台积电当作提款机，需要抽回资金时就卖些这类的股票。

套利是另一种外资的操作模式。外资常根据个股所发行的美国存托凭证(ADR)前一天在美国股市挂牌的收盘价，与在台股价是否有差价进行交易。如果换算后 ADR 价格高于股价称为溢价，外资就倾向卖出 ADR、买进现股；反之，若 ADR 价格低于股价称为折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，外资就倾向卖出现股、买进 ADR。类似的情形也发生在发行海外可转债(ECB)的个股，当 ECB 订价换算后高过现股，外资可能买进现股；反之若 ECB 折价发行则卖出现股。外资还有利用摩台指结算套利这招，如果之前外资在摩台指布的是多单，结算日就可能于尾盘大买现货，拉高结算；反之若布的是空单，就会大砍现货以压低结算。以上这些套利动作加以更多避险基金或称对冲基金投入台股，常使买卖信息严重失真，成为一种实质的干扰。

说外资“见林不见树”可不是随便说的，全球性的大产业，尤其欧美发展已有时日的产业，外资都能有精辟见解，但说到一些明星次产业或高成长中小型股，外资可就会有水土不服、施展不开。其实连面板产业，外资也是这两三年才建立专业分析。笔者常与一些外资有联系，每当聊到一些成长次产业总觉得响应甚少。偶尔我会好奇地提出一些疑问，例如外资为什么会买单季仍亏损而股价超过 50 元的友达?外资会说道看好未来液晶电视的趋势，既然看好，早买晚买都是要买，那就买吧！说真的，这是笔者听不懂的理由。

不管怎样，外资确是台股买盘的助力，那些具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球布局或全球竞争力的企业较容易获得外资青睐。除非个股基本面有疑虑，否则外资会一直买进并长期持有，成为台股一股稳定的力量。况且现在外资也慢慢在转型，已有部分外资开始注意甚至买进一些股本小、成交量少但有全球竞争力的股票，例如：有全球品牌、生产运动器材的乔山。外资将其股价缓步从60元推升至百元以上，而且不见其获利了结。外资这种操作模式的改变颇具参考意义，但请注意重点仍在这样标的的基本面。有些基本面普通的中小型股也有外资买盘，那多半是假外资。岛内资金绕了一圈后，就披着QFII的外衣回来进行护盘或锁单，你能想象有某档地雷股出事前还曾出现外资不小的买超呢！岂不让人满头雾水？

投资人过去都太在意外资的动向，做多者总期望外资持续大买，做空者总期望外资持续大卖，这些都是不切实际的想法。过去韩国在金融风暴时大举开放外资，稳住股市，时至今日外资仍影响着韩国股市。重点是韩国企业本身的竞争力才使外资长驻，否则外资来得快、去亦急。台股也是一样，因此对于外资的进出应以平常心视之，如果你做多或做空的个股外资恰好看法和你一致，就会心一笑吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投　信

投信是一项投入资源与产出收获越来越不成正比的产业。

投信叫投资信托，顾名思义就是投资大众将资金交付投信公司所成立的各种基金进行投资。简单说，投信基金玩的是别人的钱。每文件基金性质不尽相同，规模从一二十亿元到上百亿元都有。为了要达到较佳绩效，投信除了各档基金有基金经理人，投信还成立研究部门，雇用了学历优秀、训练有素的研究员分析各个产业。

投资人常在各财经媒体看到投信人员分析得头头是道，令人心生敬仰。如果仔细看看各基金的绩效，或许就觉得没什么了不起。差别在哪里？投信对趋势的掌握及个股的分析理应驾轻就熟，但是研究人员与基金操盘人可能有看法落差，导致研究的成果无法完全显现在绩效上。更重要的原因，笔者认为是受限于制度，法令对投信基金有最低总持股比例的限制，一般是 70%，意谓不论对大盘行情怎么看坏，非但不能做空，手上至少要有这么多的股票部位，这岂不是很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矛盾？难怪有投信朋友笑称都快得人格分裂症。再者对买进个股的持股比例亦有上限，一般是单一个股持股不得超过基金规模的10%。所以投信无法如外资当看好个股时，加码个股至50%以上。同时法令对持股周转率等等也管制重重，有时为避免违规，基金不得不买些安全性较高的股票，当然会影响整体绩效。

而制度的僵化只是笔者不看好基金的原因之一，绩效评比方式是另一个原因。投信都过于在意彼此间的相对绩效，有时会忽略了绝对绩效。基金拼排名的结果只有前几名的基金绩效不错，大家也只对这类明星经理人给予注目。你可知道不论大盘多空，有多少基金是落后大盘绩效？笔者可以告诉你，少则一半，多则超过七成。而且那些名列前茅的基金鲜少历久不衰，可能换了经理人，也可能是选股的错失，使绩效的稳定性打上问号。

投信的研究报告比基金本身对投资人的帮助更大。从研究员对个股的评等较能在早期就发掘出潜力股，其后有些会反映在投信的选股方向与买卖超。投信不论是评等或是操作上也会看错，往往乐观时会把企业获利估得很高，实际却达不到，反正股价也已涨了一段。主管机关对投信的管理虽有种种明文规定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但仍然有不少漏洞。谁能保证操盘人的人头或外围不会在基金买进前先上车，再利用基金拉抬，获利了结时也是自己人先下车。多年前就曾经有一档绩效卓越的基金，其经理人因为母亲亦买进与基金相同的某些股票而黯然下台，这还是亲属涉入才被揭发，那些人头或外围参与的尚不知有多少。

另外，基金时有传闻与大股东配合锁单，如果标的基本面不差也就算了，有些锁单的股票要不是有点投机，就是业绩达标率偏低，难免有替大股东出货之嫌。主管机关常关切投信“养小鬼”，意即投信为拼绩效会集中拉抬某些特定股票。笔者觉得只要没有涉及上述不法，养小鬼并非坏事，难道要投信都买一堆不会动的股票?投信今天仍有这些问题，除了先前提到制度与架构的因素外，激励不足是主要原因。激励不足使经理人难免会意图薪资以外的收入，当然激励不足也会造成绩效不符理想。

投信为了提升绩效常会在季底集中火力，买进已持股的标的，就是所谓“做账行情”。但做账经历一段时间后，也可能出现“结账行情”。更离谱的是投信为了拼排名绩效，也有互砍对方股票的现象，形成恐怖平衡。意思是如果一方持有某档股票的部位少于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方，就倒出手中持股，使持股多的一方因此绩效下滑超过己方，以取得有利排名。听起来有点荒谬，但确实存在。还有一种极端的情形，当基金因某种原因而面临赎回压力，或是激活某种无关基本面的停损机制，投信就会被迫要卖出股票。这些现象都在说明为何有时投资人会觉得投信的动作显得毫无章法，他们可以追价 70 元以上的友达，也可能追砍 40 元以下的友达。就操作面而言，投信未必比你我高明。

作为股市中的重要参与者，投信有其专业的一面。只是受限于制度与其他因素，有时表现出来的操作似乎又不这么专业，而投信的筹码也不这么安定。投资人应取其佳者而舍其劣者，以经验累积，不求能吃投信豆腐，但求不为其所惑与所害。

投顾分析师

投顾界充斥各形各色的“老师”，透过电视空中教学与传真稿函授因“财”施教。

在台湾股市发展历史，投顾分析师曾扮演重要角色。十几年前的股市狂飙年代，名牌分析师的露天演讲有过万人空巷的盛况。现在演讲盛况不再，取而代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之的媒介是有线电视台。据估计有固定播出投顾分析师解盘的有线频道将近十台。这些分析师有的具专业背景，有的如江湖术士，有的在市场历久不衰，有的则初出茅庐。如果你观察一段时间会发现，上台的人常有变化，甚至投顾的名称也会更换，说明这个行业确是“适者生存，不适者淘汰”。毕竟租时段的费用不便宜。

一位专业的分析师应具备以下几个条件：诚实、专业能力、口才与绩效。投资人不必感到惊讶，为何笔者把诚实列于第一位，我的标准是认为如果分析师在媒体上说的内容不诚实，即使他的专业背景十分辉煌，口才再好也是枉然，因为他的“绩效”已失去可靠度。用这样的尺度衡量，相信有不少的分析师是滥竽充数，尤其把自己说得越神，越可能如此。投资人从理性思考，一位分析师有可能几乎每次都判断对吗?同一个行情，可能所有的分析师无论做多做空都获利吗？这中间要不是有人说谎，就是只挑对自己有利的部分。前一段时间笔者有机会在盘中上网浏览某特定网站，可以看到八九成市场上分析师的会员传讯。大部分的交易日都是看多看空皆有，如以时序验证，前后交易日忽多忽空，简直比翻书还快。尤其现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在比较流行操作期指，他们竟能每个短波转折都要做，天晓得有没有成交。说到个股同样离谱，叫买进的几乎都是当时的强势股，有时叫进的价位也不可能成交到，更难理解的是明明之前叫进的股票，或许是没涨，后来就没下文，等到那天该档股票涨了，又夸耀其功力了得，这都是逃避责任的做法。不可否认，也有分析师具有职业道德，会在信息中向会员道歉有误判之处，但毕竟是少数。

分析师的功力未必在于待过什么机构，或是学历背景如何，而在于他能否预测大趋势，并从操作面执行看法。当然大趋势包含总体环境与个别产业。这行业多的是锦上添花与落井下石，少的是洞烛机先与独排众议。大部分的解盘流于看图说故事的事后诸葛，对于预测则模棱两可。更糟糕的是偏见，有自称“多头总司令”者、就有自称“空军一号”的各色人等，同样一套盘，各吹各的调，而投资人则看得眼花缭乱。即使是同一家投顾，各分析师看法亦大相径庭，又如何说服观众?为了展现权威，分析师也有自创某种独门的指针或某某系统，说穿了不过综合几种常用的技术指针而成，没那么了不起，也不是百无一失。还有一招就是用利可白或贴纸遮住股票名称与股价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故弄玄虚，如果准确就公开，如果不准也没下文，反正同时推荐的几档股票总有准的。

分析师的口才大多不差，擅用耸动的标题、丰富的肢体语言吸引观众目光。夸大者亦不在少数，信口开河，语不惊人死不休。印象非常深刻的是年初某日钢铁股几乎全面涨停，一位当时鼓吹钢铁股的分析师，在当晚的知名财经节目中斩钉截铁地说：钢铁股因大陆需求强劲，景气会好十年。讽刺的是隔天钢铁股即因金属期货创历史单日最大跌幅而全面跌停，立刻打了分析师一大耳光，当时钢铁股的高价位从此不曾来到。又如从 2004 年底至 2005 年元月初，资产营建股走势强劲，电子股积弱不振，不少分析师即断言说资产营建股将贯穿整个元月行情，至于电子股要休息半年。后来的结果是资产营建股不久即做头回文件，而电子股展开波段涨升。类似的例子不胜枚举，口才只是表达的工具，如果不能以精辟见解言之有物，即便说得天花乱坠也无济于投资。

分析师的绩效多是用说的，确实的情况恐怕只有参加的会员冷暖自知了。纸上作业容易，临场操作才见真章。笔者曾与投顾公会的高层闲聊，对方肯定表示，未来投顾以招收会员的经营形态恐难生存，唯有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走上代客操作一途才有机会。台面上每位分析师都夸耀其绩效多好，投资人已无法分辨真伪，透过代客操作的成绩较能呈现真实的一面。

投资人对分析师的说法固然不可全信，如果要当作操作参考不妨观察一段时间以为验证。笔者建议可多观察分析师解大盘的功力，或者看一些分析产业基本面的节目也许较受用。至于只会夸耀自己绩效的请你转台，以免反受其乱。在投资领域投资人可以以任何人为师，只要有判断力，清楚知道对象的观点或方法会让自己受用。

营业员

营业员是交易的助手，不一定要是投资决策的军师。

理论上，营业员是与投资人关系最密切、信任度也最高的干预因素。若慎用营业员的价值，有助于投资；相对的，投资人如果没有自己的判断能力，营业员就真的是一种干扰。营业员的核心功能只有一项——正确的交易，也就是依照客户下单买卖的标的与数量，正确地将此交易输入交易所计算机撮合系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统，并于完成交易后回报给客户。能做到这样不出错，再加上提供查询已经算是合格。如果投资人期待营业员额外的服务，那就是过度预期。

最常见的是要营业员给操作建议，可否买某档股票？那档股票要不要卖?说真的，营业员为什么要担这种有功无赏的责任？何况营业员追求的是业绩，当然打心底地希望你下单成交。虽然如此，投资人仍可有效运用营业员的资源，例如：查询资料。假使投资人家中没有单机或是计算机上网，透过营业员可以查询股票的财务、新闻等资料供投资参考。如果你的营业员有接一些法人或主力大户的单，可以询问他们进出的情况。或者营业员本身对产业有些认识，也能作为很好的咨询对象。当然营业员小道消息多，对投资人或有帮助，但也可能适得其反。

营业员更贴切的说法是交易员，对投资人及营业员本身都应有正确的角色认知，例如：授权营业员帮你操作应该避免。笔者说过，两者思考不尽相同，不要期待营业员能客观地执行投资决策。有的营业员接单兼自己下单，甚至自己做得很大，导致无法专心照顾客户，一样是角色混淆。而有的营业员客户很多，接电话就快忙不过来，或是营业员有一些大客户，难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免对小客户的服务会有落差。有的营业员与主力配合放消息，炒作股价，这些都是一些负面情况。

自从有网络下单后，营业员的功用有式微之虞。笔者也许较传统，总认为和钱有关的事还是透过人来处理较好，何况营业员也有其附加价值。万一你是上班族，盘中不方便电话下单，可以考虑盘前即限价买卖。

投资人应找一位你最信任的营业员下单，不要为了更高退佣而更换营业员。有时他可以替你盯盘、查资料，但所有的投资决策最终都是自己要负责，怨不得谁。笔者也要奉劝身为营业员的读者，不要只会下单或是和客户吃饭聊天，应尽力提升自己的附加价值，如果问你问题，不论基本面或技术面，都可以有条理地陈述看法，客户对你的信任自然提高。

投资大师

美国有费雪、巴菲特，日本有市川，德国有科斯托兰尼，而台湾地区没有投资大师。

年轻时难免都有自己崇拜的偶像，可能是明星，可能是运动选手。在股市则是成王败寇，一切讲究现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，原不该迷信权威、崇拜偶像，但对于别人的任何优点仍然要虚心学习，从有名如巴菲特到身边的股友，都可能是学习对象。

西方的资本市场超过百年的历史，投资人才辈出。他们的共同点是经得起时间考验，而衍生的投资理念也因为置于大时间序列得到充分验证，至今仍为人传诵。然而台湾这个接近新兴市场的地区，从民智未开到全民皆股，充斥着主力操控，尽管已阵亡不少。进入法人时代，讲究团队作战，而非塑造明星。

投资大师的成就与风范值得尊敬，也对我辈有许多启示，但用于岛内股市投资实务，笔者持保守看法。以华伦•巴菲特为例，因为他的投资公司多年来替股东创造了极高的报酬，使其“价值投资法”深获肯定，坊间相关书籍汗牛充栋，不论是否由巴菲特授权所写，投资人一窝蜂争相阅读。如果你真的用心研究巴菲特买的标的，就会了解类似吉利、可口可乐、麦当劳这样的长青股票在台湾并不存在。同时巴菲特从来不买科技股，理由是科技股产品生命周期过短，这在以科技为竞争主力的台湾地区来说，有点不可思议。我们不能说巴菲特忽视了科技的创新能力，即使他未因投资科技股大赚，却也因此避开了几次科技股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的崩盘。笔者虽非巴菲特的忠实信徒，但从他的理念学到股东权益报酬率的重要性，还有朴实的生活。其他的国外投资大师，例如：杰西•李佛摩尔、彼得•林区等优秀操盘手，都可从其身上学习到受用的操作观念。

近来受媒体炒作，岛内也出现若干“投资大师”。既然称为投资大师，自然应受公众检验。或许他们摆出显赫的资历，但资历不等同于操作绩效，据了解有的过去任职的绩效并不出色。论能力，虽然说起投资能引经据典，一副饱读经书的神态，但拾人牙慧者多，鲜有独到创新的见解。分析产业或个股时，似有不错的条理，让投资人觉得非投资该产业或个股不可，但有些看法未必经得起时间的考验。例如某位“投资大师”曾在媒体推荐一文件生产卡片阅读机的股票，据当时的分析，声称全年 EPS 可达 4 元以上，结果该股因出货不如预期，财测达成严重落后，股价从最高的 40 多元暴跌至 10 元以下。其实这档股票过去在法人圈的形象原就不佳，类似的猜测落差也不是第一次发生，会有如此走势并不意外。

另一档曾被他推荐的 IC 测试股票，当时在媒体上曾被估 EPS 达 3 元以上，挂牌后最高达 30 元以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后因业绩极不如预期，股价一路重挫至 6 元以下。这家公司笔者也曾访谈过，整体营运并不突出，且有大幅可转债稀释获利，原就不具投资吸引力。

笔者不是要挑剔“投资大师”的每次看法都要正确，但像以上例子，实绩与预期这么大的落差，要不是判断失之偏颇，便有欺骗之嫌。这些背后的真相只有用心研究的人才能发现，表面上透过媒体的影响力，这些人确实主导了某些股票涨跌，是影响力而非判断力使然。就笔者看来，这些人沽名钓誉，不过是包装得精致点的投顾老师。

我真心期望投资人不要迷信权威。对外资、投信是如此，对投资大师更是。看看巴菲特、科斯托兰尼的书学些观念很好，真要仿效何必舍近求远，你周遭的股友如果有其独到之处就是学习的榜样，也更具真实感吧！

媒　体

媒体传播股市信息，影响股价，也有意无意地操控股价。

媒体的传播功能在股市中有很重要的影响力，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是缺乏正确信息管道的投资人，对媒体的信息往往深信不疑，也长期依赖着媒体。如果看报纸听新闻就能赚大钱，也未免太容易，何况媒体本身的报道未必真实。

笔者曾任职于上市公司，也以代理发言人身份面对过媒体，即便是知名的报纸或电台任用的采访记者资历都很浅，出校园很少超过3年。他们对产业的了解原本就有限，更缺乏对信息的判断力，常流于捕风捉影或是人云亦云，容易成为有心人士释放信息的工具。其次报道的时效性常有落差，股价已涨了一大段才报道利多；而股价已跌了几天才报道利空。这种锦上添花、落井下石的做法说明其专业不足，也可能早有情报却挑个“黄道吉日”才予以报道，背后的用心不言而喻。

别忘了！记者也是股市的参与者，投资人可以合理怀疑有人先上车再借新闻曝光出货，谁叫他们手中掌握了那支笔。很多上市柜公司都怕得罪媒体，送礼、请吃饭免不了，否则报道的内容可能不会太正面。有关记者私下收回扣、插干股或内线交易亦时有所闻，像今年发生财经记者涉入“秃鹰集团”不法内线交易，也就不足为奇。这种职业道德，投资人还能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全相信他们报道的东西吗?

通常依财经大报版面，记者可区分为证券版与产业版。证券版记者一般与大股东走得较近，最容易成为借媒体放话的工具。而且证券版记者对产业基本面的判断也不如产业版记者，报道内容常流于追逐内线与小道消息。产业版记者对信息的掌握较无时效压力，可以长期持续追踪产业趋势与相关厂商，这与投资人研究基本面的方向趋于一致。因此笔者会鼓励投资人多阅读产业版，而少受证券版新闻的影响。进一步进修者有空多看如电子时报或专业期刊，可增进对产业趋势的敏感度，有助于投资的判断。

电视媒体中，投顾解盘的部分前面已说明过，但即使是较有权威性的频道或节目，因为没有过滤的机制，任由他们请来上节目的“权威人士”、“投资大师”在节目中大放厥词，电台提供这么一个散播信息的管道，主持人却还撇清关系的说：“本节目所言，投资人应自行判断。”意思就是说如果投资人因相信节目中所说的内容而导致投资损失，责任自负。万一节目的信息与地雷股，或是问题公司有关联，那么媒体自然无可回避地成为共犯结构的一环。

古人说：“尽信书不如无书。”同样适用在媒体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媒体的生态与文化使记者追逐“独家”的内幕消息，欠缺深度的自发性分析。投资人在选择取得信息的管道时，不可过于依赖媒体，除了建立其他管道外，还应建立多方求证的能力，才不会一味地被媒体牵着走。

产业人士

术业有专攻，我辈应取他人之长以补己之短。

产业人士就是某个产业的从业人员，对许多像笔者这样研究投资、研究产业的人而言，他们是很好的咨询对象。例如：投资人如果研究一档 IC 设计股，可以从这家公司下单代工的晶圆厂，了解其产品技术的良窳或出货量的增减。或者透过像宜特这种 IC 验证服务公司，自然可了解 IC 设计公司研发活动的冷热。如果研究一文件零组件股，不管产品是应用于笔记型计算机、手机或数字相机，都能由客户端检视这家零组件股的营运情况。

在咨询的过程中，为了取得有助于投资研判的有利信息，一般会提问一些问题，但重点是对方的回答是否具真实性、是否针对你想知道的信息回答。以笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的经验，不管咨询的对象与你的熟识程度如何，尽量问一些具体的数字，而不要问有主观评价的问题。你可以问标的公司的投片量或下单量多寡、增减的趋势如何之类的问题，但不要问对标的公司的“看法”。这种笼统的问题对方不论回答“还不错”或“不怎么样”，对投资判断都没什么帮助。这些是对求证标的公司状况时，采取旁敲侧击地注意重点，理论上，旁敲侧击是比单刀直入好。投资人更不适于直接询问咨询对象对自家公司或竞争者的评价，他们对一些信息的观点往往过犹不及，失去客观性。讲到自家的情形，要不是过于乐观，要不就过于保守，都无法恰如其分地陈述。说到竞争者，也往往贬抑多过褒奖，反而会误导投资人的判断。

笔者必须承认，不是一般投资人都有适当的咨询管道，我只能建议即使没有直接管道，也要设法建立间接的管道，而且应是多方且多元的管道。譬如：想探询某则信息的真实性，除了一个以上的查证管道，也应把产业人士的看法与其他如法人的看法综合研判，才会得到更确实的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲 友

投资只能论理智，不能讲人情。

如果有正式的调查，亲戚、同学与朋友可能是投资人除了媒体之外获得投资信息的最主要来源。最常见的情形是这些对象或者是这些对象认识的人，刚好任职于某家上市柜公司，借职务之便知悉公司的营运状况，而形成一则“内线消息”，告知于你。其实亲友的这种行为都是出于分享好东西的善意，至于能否得到事后的验证是另一回事。亲友不会害你，但未必有足够判断力。即使感情再好，也要有自己的判断，尤其当亲友是间接而非第一手获得信息时，投资人更应谨慎过滤。也许真实性无误，但可能知道的人已很多，投资人在股价上占不到什么便宜。

过去在创投服务时，有不少案源是创投主管的亲朋好友引荐而来，经过时间的考验，往往失败的投资案多半即是因人情关系而来。因为是人情，使投资把关者若干程度减弱了该有的理性。亲友的善意好则好矣，万一投资失利常让亲友间的感情受到影响。以笔者来说，我会视情况例如对方承受风险的程度，决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该不该给予亲友某项投资上的建议。

投资不可能百发百中，怕是对方只记得失败的例子而伤了和气。对惯于接受信息的投资人，也奉劝大家，如果不想断了提供有利信息的来源，不妨学学笔者一位好友。每回我建议他买进的股票如果上涨获利，会承认说他有买进，但偶有失误的建议，即使确实买进，还是会在我问他时否认。他的道理是：我只是建议，又没有逼着他买，而如果他照实说他因我失灵的建议产生亏损，必然造成我的压力，那么恐怕日后将失去我这个投资建议的来源。这种思维的模式提供投资人参考。

决策软件

投资是动态的模拟信号，而不是零与一的数字游戏。

股市中充满着机会，当然也充满着借机发财的人。曾有人大力推荐某些股票决策软件给我，也以一些见证实例为软件背书，其中不乏经常出现在媒体上的决策工具。笔者曾在盘中试用过一阵子，感觉无特殊之处，例如：个股建议，如果强势一二天的股票它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会建议买进，反之，弱势数日的股票它则建议卖出。这些结论来自软件本身既定的推论模式，应该是以技术面为底，加上一些筹码面的考量，至于基本面的趋势性与心理面无法量化的内在往往付之阙如，这样产生的决策有时就失之偏颇。

修过计算机学分的人都知道，计算机是“Garbage in, garbage out”，就是说你给它什么，它就产生什么。软件所呈现的结果是写软件者逻辑思考的产物，投资人连软件创作者的背景或是投资记录都无从得知，又怎能相信这套软件的效果？假设今天巴菲特会写程序，他写出来的决策软件一定更有参考价值。人脑是活的，计算机是死的。这些软件没有任何从错误中反省学习的能力，仅这点是比你我肯修正错误的投资者还不如，你自然不必将它奉若神明，顶多偶尔参考罢了。

投资人真正需要的计算机辅助工具，是能帮你做大量历史资料统计，分析搜寻并绘制成图的系统。所以一般精业、凯卫、轰天雷或是券商下单系统中的智能选股已足够了，越多的“决策工具”只会带给你更多的困惑，并降低你的自信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 论

在这个尔虞我诈的股市中，投资人应保持自我的存在，相信自己而不要轻易相信任何人或任何事。一体有两面，对你是助力的人或事就有可能成为你的阻力。“天下没有白吃的午餐，只有吃免费午餐的白痴。”记住！投资是要做你自己，厚植你的实力加上一点想像力与创意，你会建构出属于自己的投资风格，也能胸有成竹地面对一切挑战。

重 点

● 政府应强化股市的公信力，还给投资人一个公平的交易市场。

● 大股东一手股票一手钞票，上下其手，投资人难与之抗衡。

● 对于个股的创投法人，应了解有哪些创投参与、占多少股权及持股成本大约多少。

● 对于外资的进出应以平常心视之，如果看法和你一致，就会心一笑吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 投信的筹码变化，投资人应累积经验，选择性地作为参考。

● 投资可以任何人为师，只要你有判断力，知道哪些观点或方法会让自己受用。

● 找一位你最信任的营业员下单，不要为了更高退佣而更换营业员。

● 不要迷信权威，但可从投资大师的书学些观念。

● 不可过于依赖媒体，应建立多方求证的能力，才不会一味地被媒体牵着走。

● 探询信息的真实性，应把产业人士的看法与其他如法人的看法综合研判，才会得到更确实的答案。

● 投资只能论理智，不能讲人情，亲友的建议也一样。

● 决策软件只会带给你更多的困惑，降低你的自信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 机会在哪里

买进正开始要快速成长的股票，可能得到双重好处——盈余和本益比皆增加。

——《漫步华尔街》伯顿·墨基尔

在股市中，攻击是最好的防御。

股市有很多不同获利的机会与方式，任君选择，没有绝对的是或非，每位投资人都在找寻最适合自己的获利方式。假设有两种获利机会：一种获利可观但风险也较高；另一种获利稳健保守，风险也相应有限，应该选择哪一种呢？对于小额投资人，笔者的答案显然是前者，投资人应设法确保可观的获利，更重要的是降低可能的风险。风险来自未知，可以靠掌握基本面有效降低。除了选股，也可以停损机制与严控资金比重达成风险管理。说穿了，选股就决定了先期的胜负。该买哪种股票？机会在哪里？这是小额投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人观念上最重要的课题。笔者谈过，投资简单却也不容易，简单是因为聚焦在真正具投资价值的标的上，困难也在于筛选这样标的的过程。在告诉投资人投资方向之前，还是先厘清一些筛选的标准，并把台股各类股摊开来逐一检视，机会自然浮现。

企业成长阶段

产品有所谓生命周期，企业也有各个发展阶段。

企业发展阶段大抵分为：草创期、低度成长期、高度成长期、成长趋缓期和衰退期。每个企业都会历经草创期，筹募到初期所需的资金用以投入研发、召集团队、购置必要设备。如果一切尚称顺利，在公司获得客户认证下单，就开始进入低度成长期。而后营运达经济规模，来到损益平衡点，企业即将进到高度成长期。在正式迈入高度成长期之前，企业会像《跨越鸿沟》一书所说，必须跨过某个障碍才得以走向“康庄大道”，这个障碍可能来自技术、产能或行销。一旦跨越鸿沟，企业的营收会呈跳跃式连续成长，产品单价虽有下跌，但因成本有效控制，获利便扶摇直上。能创造这样的佳绩有三大关键：第一是产品能实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

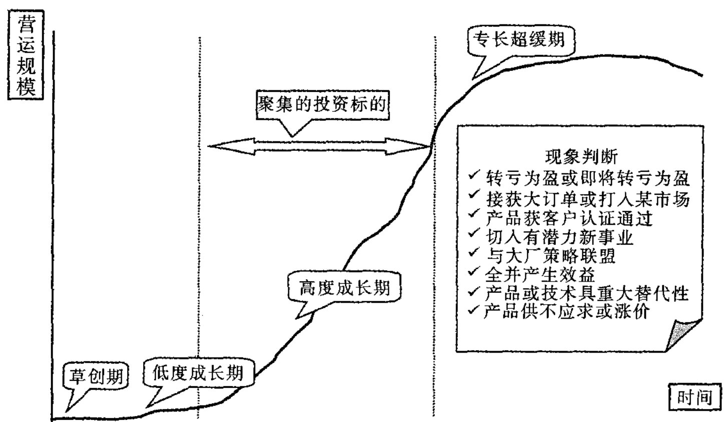


图 5-1　企业成长阶段

时推到市场(Time to market)且符合主流趋势，第二是包括成本的有效率管理，第三是借由营运模式、技术、通路、客户基础所建立的竞争优势。

并不是每个企业都能进到高度成长期，不知有多少企业跨越不了而掉落鸿沟。就以往创投的经验，企业成功跨越鸿沟的比例可能不到两成。即使现在已在上市上柜的公司，有不少从未到达高度成长期，有些或许到过，但无以为继。真正好的企业一旦迈入高度成长期的轨道，会延续至少两三年以上的高成长。投资人应该投资的正是这样的标的。

有一点必须说明：企业发展阶段与产业景气阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未必有一致趋势。虽然产业景气阶段如：引介期、成长期、扩张期、成熟期与衰退期与企业发展阶段有类同的架构，但在实证上常有一些产业已达成熟期，而企业凭借独到的竞争力仍能连年高度成长。例如：生产中小尺寸 LCD 的胜华，其主要技术 STN LCD 已有渐被 TFT LCD 所取代的危机，但胜华凭借着上下游整合与规模经济的优势逼退日商，囊括市场大饼，建立难以撼动的竞争地位。

此外，有些产业被期待成为未来明星产业，只是其中有的企业已熬不到春燕来临而提前阵亡，这种情形最常出现在生技产业。有的情况是产业仍属未来之星，虽然其中的企业还没到阵亡的地步，然而竞争力却已大不如前。例如 LED 产业，目前竞争力较强的厂商已不是早期的那些领导者。

如果把时间拉长，或以较细的时间切割，例如：以季或月来看，位在高度成长期的企业它的景气趋势并非一路攀高，中间也有如波浪般起落，只是每波的底部呈现越垫越高之势，每波的波峰也将屡创新高。假设我们把景气趋势与股价走势想成一致，对投资人的重大意义是，不管你在股价的哪个位置买进这样高度成长期的股票，即使不幸套牢在短波的高点，当下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波景气来临，因为股价反映景气，会超越前一波的高点，你自然可以轻易解套甚至获利，何况如果是买在某一波景气起点。

反过来思考，如果你买进的标的处于一个长期持平甚至趋势向下的产业，尽管每个短波仍有起落，只是每波的底部每况愈下，每波的波峰也同样这种的趋势下，投资人最好祈祷能买在一个景气波段或股价波段的底部，否则一旦套牢，解套将遥遥无期。从这里的说明，投资人应可了解选择处于何种企业发展阶段的重要性。

一个企业发展阶段在企业由盛而衰后暂告结束，大部分的企业从此一蹶不振，在衰退期中载浮载沉，少数企业在过了高度成长期的一段时间，借由转型或多角化再创第二春，开启另一波高度成长期。所谓“一段时间”有时是两三年，有的长达七八年。

笔者再举两个例子说明“第二春”。神达是老牌计算机厂商，早年从个人计算机做到笔记型计算机，都在信息领域发展。近年神达投入手持式装置，以自有品牌“Mio”推出全球卫星定位系统(GPS)产品，跨入消费性领域。2004 年 Mio 已冲到全球手持式装置市占率第四名，更难得的是神达每股获利因此由之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 元上下，大幅成长至 2004 年的 2.5 元，同时 2005 年将挑战 4 元。当然股价会说话，这一大波成长促使神达股价从 2004 年最低的 11.7 元到 2005 年最高的 50 元左右。

另一个例子是联发科，拜 DVD 高度成长之赐，设计播放芯片的联发科成为“一代拳王”，连霸数年的股王，直到 2005 年才相继为太阳能电池的茂迪，以及智能型手机的宏达电超越。DVD 产业固然已成长趋缓，但联发科实时切入手机芯片，也许初期不被看好，不过由手机产业低价化趋势，以及相继通过大厂认证来看，联发科应很快会重回成长的轨道，不妨拭目以待。

投资人关注的是如何发觉企业将进入高度成长期，最直接是检视企业每月或每季的财务信息，数字会说话，尤其连续两个月或两季所形成的趋势更具参考价值。但财务信息多属事后，有没有其他事前判断依据呢?以下是一些常见的征兆，如果企业：

转亏为盈或即将转亏为盈；

接获大订单或打入某市场；

产品获客户认证通过；

切入有潜力新事业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与大厂策略联盟；

合并产生效益；

产品或技术具重大替代性；

产品供不应求或涨价；

它已有进入高度成长期的“潜力”。如果事后的财报提供同样佐证，就更加确认，否则也可能雷声大雨点小。

核心竞争力与竞争地位

企业是否能跨入高度成长期，以及跨入后的成长续航力都与其核心竞争力强弱有关。核心竞争力可由营运模式、技术、通路、客户基础等所建构。如果核心竞争力够强，自然会形成一种助力，而拥有极佳的竞争地位。

上柜的宜特科技是一家从事 IC 验证服务的公司，原本是工研院电子所的一个部门，而后团队独立创业。过去几年，宜特每年维持每股盈余 4 元以上，客户涵盖岛内八成以上的 IC 设计公司。客户基础是它的核心竞争力之一，更值得研究的是，宜特将一项原本不被重视的服务转化为可以稳定获利的营运模式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似乎就注定它走在尖端的竞争地位。

专事 PDA、智能型手机制造的宏达电，因累积在 PDA 的生产经验，领先开发智能型手机，深厚的技术实力奠定后进者难望其项背的竞争地位。当然早期为康木百(后为惠普购并)代工及目前与欧洲电信业者合作，提供成功的通路与客户基础优势，而本业专注代工，转投资多普达发展品牌，亦不失为有利的营运模式。

上面例子的共同点是成长优势来自企业内部，也有些情况成长优势来自外部。最常见的是产业因某种因素造成供给缺口，供需失衡之下，产品价格一路调涨，相关厂商大受其惠。以 PCB 上游的玻纤布为例。前几年因产业不振，厂商大多无意扩产，主要原料玻璃砂厂商因此陆续关闭几座窑炉。岂料 2003 年下半年起，因手机板、光电板等的需求上扬，而玻璃砂厂商因受先前产能过剩之苦，不敢贸然重新开炉，加上冷修高峰期，致使玻璃砂产能缺口不断扩大至三成。玻纤布报价因而屡屡调涨，至 2004 年上半年足足涨超过一倍。相关厂商德宏股价从 10 元多起涨，最高来到 36.7 元。这种因外部因素产生的成长优势，随着因素的消失也会滑落得很快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人应锁定有核心竞争力，以及竞争地位强的企业为投资标的，第一优先找发自企业内部的竞争优势，成之于外的优势次之。

台湾股市风云录

台湾证券交易所成立于 1962 年，当时挂牌的有台泥等 16 家公司。其后于 1988 年正式开设店头市场，到 2005 年 7 月底止已有超过 1600 家上市柜挂牌公司。整个股市历史就是台湾产业发展的缩影，许多传统的大型股也都曾经历过高度成长阶段。早期是食品股、水泥股等民生建设股当道，20 世纪 70 年代纺织股塑化股相继崛起，80～90 年代电子股开始崭露头角，其后成为台股长期最大的族群。

历代股王各领风骚

回顾历代股王，宛如一页沧桑史。更早的不说，国寿在 1989 年创下的 1975 元天价至今无人能及。其后在金融股狂飙的年代，包括：华银、一银、富邦保、高企、竹商银等金融股都曾经短暂的当过股王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产营建股在筹码挂帅的年代，也曾风光一时。你相信吗？台火曾以1420元当过股王，华园、台机(已下市)、欣欣、厚生、宝建、荣运及华国都演出过筹码战的投机走势。

再来股王就转到业绩领军的电子股，先有晶圆双雄台积电、联电，再冒出主机板与笔记型计算机的华硕、英业达、华通、技嘉、广达，接着是IC设计与软件股的天下，包括：智原、思源、威盛、敦阳、卫道(已打入全额交割股)、讯连、联发科，其间穿插了被动组件的禾伸堂及光学的亚光与大立光，禾伸堂还创下纯金999元的电子股天价。股王记录在位最久的是联发科，但今年已被新股王茂迪和宏达电远远抛在后头。从历年股王有的已下市，有的打入全额交割股，剩下的除联发科、亚光与大立光外，股价都已不及天价的十分之一，就可领会股市残酷的一面。但股王前仆后继，也说明股市里充满着机会。

传产股检阅

传产股的新成长动力主要有四：

中国内需收成股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧美民生休闲概念股；

电子材料外围股；

生技股。

除此之外，景气循环股偶尔能吸引一些目光，但绝不是投资的好标的。

早期我们说“中概股”，多指赴大陆投资设厂的类股代表。而后称中国收成股因为大多数的企业都已在大陆设厂，开始必须强调企业大陆厂的获利贡献度。现在则以“中国内需收成股”为此类主流，无非是搭大陆经济高成长和人民币升值的便车，从基础建设到民生消费都在其中。

“欧美民生休闲概念股”是指以优异生产技术，或是自有品牌，打入欧美大卖场、大通路商的企业，举凡居家修缮、窗帘、水龙头等民生用品到自行车、运动器材、遥控飞机等运动休闲产品都是。这个类股绩优公司无所不在，是传产股中价值投资的最佳标的。

有些归类于传产的股票，实际上产品与电子业息息相关。这类股票有的生产电子用材料或零件，有的制造外围的设备或是工具机之类，伴随电子产业成长，“电子材料外围股”水涨船高。例如：有的生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LCD 配向膜、半导体制程研磨液；有的组装 PCB 钻孔机台，各拥一片天。

“生技股”是继科技股之后公认的明星产业，然而受限于岛内人才、资金不足，在学名药等临床医学，上市柜公司仍难跨越鸿沟，不过岛内厂商在医疗仪器如：血压计、血糖计、耳温枪等生物电子却已大放异彩。

笔者将依循上述四大方向，从传统分类中整理出一些具投资潜力的传产股。

水泥股除了定期炒一下集团做账之外，仅嘉泥具中国内需收成股色彩，偶有佳作。

食品股有不少中国内需收成股，但获利并不突出，佳格与宏亚略被低估。

塑化股是景气循环股的代名词，过去每年第四季至隔年第一季是旺季，现在旺季效应不明显。以全球占有率观之，联成、荣化较具竞争力，中石化(台湾)是转机股代表。

纺织股中的加工丝上下游属景气循环股，全球布局、获利稳健的成衣厂台南企业、聚阳、儒鸿较具投资潜力。

机电股中卧虎藏龙，各拥题材。跨足汽车发电系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统的士电、台电六输概念的华城与中兴电、汽车零组件的大亿、帝宝、至兴、皇田，工具机的钻全、亚崴、乔福、永彰，欧美民生概念股正峰工、力肯，以及中国内需收成股瑞智都具有投资潜力。

化工股以投入电子材料的长兴、生技色彩的永信、五鼎及运动休闲概念股乔山较具投资潜力。

钢铁股前两年基期过高，且受大陆宏观调控影响乏善可陈，仅特殊钢品的荣刚入选潜力投资标的。

汽车股与钢铁股类似，基期过高。

营建资产股整天跟着政策或台币升贬变动，可以确定的是它们早已不是台股中的主流。每次政策释放利多或是台币升值，总有些投机性买盘涌入这类股票。投资人理性思考：台湾房地产可能永远呈供过于求，就算推出所谓豪宅，到后来你推豪宅我推豪宅，买豪宅的潜在人口没有增加，一样会供过于求。再者建设公司每推一案，就乐观预估高销售率，那些动辄5元、6元的每股获利就是这样产生的，完全没考虑滞销风险及入账时间，预估的每股获利可信度令人质疑。

资产股除少数有实际开发计划的公司外，多半只是瞎起哄。你能想象凭一间饭店旅馆，就称得上资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，难不成要把唯一的资产给卖了。况且资产处置属一次性利益认列，缺乏持续性，即使是资产股龙头的台肥，2005 年因处分土地资产预估每股获利达 3.5 元，但 2006 年将不到 3 元。如果要以题材介入资产股，应浅尝即止。

航运股的景气高峰已过，波罗的海指数以崩盘之势下挫，见底不是底，只能寄望反弹行情。

观光股过去能见度不高，近来因开放大陆人士来台观光题材而十分活跃。大家冷静想想，不论是游乐区或饭店能分到多少商机、每股获利会成长到多高，就了解那只是望梅止渴的幻梦。如果日月潭、阿里山，甚至台北故宫博物院有挂牌，我也许会考虑投资，至于其他观光区，可能需要更多想像力。

百货其他股中，特力、丽婴房、与百和属中国内需收成股，亿丰、成霖、大田、明安、雷虎属欧美民生休闲概念股，美利达、巨大则兼具二者。走专柜名牌路线的满心亦具有投资潜力。

生技股除某些被归入上市化工股外，精华光学是具有营运经济规模的潜力股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融股检阅

金融股常常激不起笔者兴趣，过去如此，未来亦复如此。

金融股中有些获利平稳的金控股，有时是资金的避风港，不过近年来金融股炒的却是个人消费金融与合并题材，似乎偏离了投资的准星。

坦白说，个人消费金融就是现金卡，从始作俑者的“George & Mary”到现在几乎每家银行都有发行，其中隐藏的金融信用危机不知有多大，连管理者都看不下去，出面管制广告。银行因现金卡业务而虚胖的绩效，其实是另一种坏账的风险。

至于金控合并，同样令笔者无法认同。如果两家金控都很不错，合并可以扩大规模和有某方面的互补，或许还有点意义，然而中国人的民族性都想当老大，所谓“宁为鸡首，不为牛后”，这种案例很难发生。我们看到的情况多是绩优金控并较差的金控或银行，绩优金控为处理小金控的呆账反倒会被拖累，呆账又不会凭空蒸发。再者金融改革绝不是暗盘交易或宫廷社交，如何配应遵循市场机制，管理者最好做旁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观者，不该为了替金改背书而介入，自失立场。有意并别人者也应自己算算斤两，靠实力取信于股东及员工，不要只想走后门，抱管理者大腿，没钱又要向股东增资要钱。

平心而论，笔者认为金融改革第一步就应让没效率的银行自然淘汰。韩国在金融风暴时下猛药，任由银行倒闭，结果提升了金融业的整体竞争力。日本过去以政府之力，介入银行，救亡图存，结果是拖垮经济，遗害良久。我们应学韩国的做法，而不是步日本的后尘。再者金融改革应替银行谋生路，当前最要紧的是开放银行赴大陆设分行。岛内企业大多已西进，资金需求无法由当地银行融资，对企业发展不利，当地银行做不到这块业务，亦限制发展，又怎能期望它们有多大的成长。

金融镀金，玩的是金钱游戏，财大气粗者只要砸钱，没有什么不可能，但应顾及股东权益。笔者极不认同运用企业资源行图利大股东之实，将置小股东权益于何地?2004 年爆发的某金控争夺战，我们赤裸裸地看到金控利用集团中金融股的资金收筹码，导致该金融股的亏损。也看到两家兄弟金控为强夺家族企业经营权，不惜撒钱相争，这类行径投资人应予以唾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃。

2005 年首桩金融重头戏，民营金控以超天价吃下公营金控的特别股，十足成为金改的样板。有人说买价划算，有人说疯了，观察的角度南辕北辙。笔者只想提醒投资人，如果你常跑银行办事，可以稍微算算平均等候的时间，公营行库与民营银行的差距有多大？公营行库柜台数也许不少，但实际客户有在流动的有时只有少数，你也不清楚其他人在忙什么？要是将公营行库的行员放到民营银行，保准会被累得要死，差别在于公营行库即使不是金饭碗，至少也是铁饭碗，而民营银行是不讲情面，实事求是，表现不佳是会走路。民营银行与公营行库的生产力与效率的差异不是只从表面的多少营业据点或资产净值可以衡量，可能被并的一方永远只会过度包装，一副待价而沽的样子，不管是否能合并成功，大股东早在股价上先赚一票。有家知名小金控内部主管就告诉笔者，他们家的股票每年都会因合并题材炒一波，实际合并可能性并不高，投资人看多了应自有警觉。

笔者建议，如果真要投资金融股，倒不妨留意体质健全的证券股，其中有些股价离净值还不远，而证券这一块是某些金控较弱的一环，被合并的可能性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，最重要的是证券股与股市冷热较有关联性。券商的业务包括：承销、经纪及自营，承销未来因采新制越来越难赚到钱，经纪与大盘成交量连动，完全视券商市占率或据点数而定。自营则视各券商选股与操盘功力有所差异，当然股市行情好时，自营商较容易赚钱。投资人可以挑选自营操作绩效较佳、股价离净值较近的证券股为潜力标的，长期追踪。

电子股检阅

有不少投资人包括像巴菲特之流的投资大师，认为电子产业的生命周期太短、变化太快，所以不适于投资，也有投资人是因为过往抓不到电子股的方向与波动，始终难赚到大钱而又爱又恨。笔者认为巴菲特有其独到的选股方法(《掌握巴菲特选股绝技》，寰宇智能投资 189)，同时美股有许多其他好标的，不投资科技股无可厚非。但台湾地区的竞争力来自科技业，电子股也占大盘最大比重，投资人绝不可不重视它。

电子业江山代有才人出，不要忽略电子科技创新的力量，几年前做不到的事现在拜科技进步之赐，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多都已实现，技术创新如此，个别公司亦是。就像几年前有多少人知道茂迪，更想不到它有朝一日会成为股王。如果投资人觉得电子股很难操作，笔者必须说你可能不够用功。以前读书时，最难理解的一科往往也是最能拉开与同侪实力差距的关键。同样的，别人认为复杂难懂的电子股也是蕴含最大获利契机的优先选择，但前提是要能掌握住电子业变化的脉动。接下来，笔者将简单回顾电子股的一些历史，让投资人能鉴往知来。

前面提到过曾经当过股王的一些电子股，不论是华硕、英业达、广达或是后继的禾伸堂、威盛，为何股价从云端落入平地？当然部分原因是企业成长特别在电子股的宿命，那就是追求营收成长的同时，很难兼顾获利，而为了不断强化自己认知的竞争力，必须持续投资，如果获利成长赶不上股本膨胀，自然股价难以为继。即使在位最久的股王联发科，都无法避免获利能力衰退的现实，何况是其他个股。

另外一种长期崩落的族群，也曾叱咤一时，例如：光盘片类股。鼎盛时期，铼德、精碟都是300元俱乐部成员，网络股的精业、智邦与主机板的精英、微星也是一样，这些过去的高价股为何已成昨日黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花?有的转型无力，有的决策失当，面对产业反转丕变显得力不从心、束手无策，只得黯然退场。被动组件的国巨与非挥发内存的旺宏，也是类似情况。

晶圆代工曾是推升台股的中坚力量，也是外资心中的最爱，台积电、联电都当过股王。台积电即使自200元以上滑落，随着景气波动也曾多次重返百元以上的股价。外资因晶圆双雄的全球领导地位，动辄给予二三十倍的本益比，甚至外资持有台积电六成以上的股权，为何近年来晶圆代工有点徐娘半老？虽说风韵犹存，但吸引力已大不如前。面板的盛况或许移转了一些法人的目光，但最主要原因是中芯半导体的快速崛起。竞争态势的结构性改变使双雄不再被外资捧为瑰宝，双雄竞争力的流失短期内尚无力以回天。

台湾的电子产业因信息业而蓬勃，随之而来包括：系统产品与外围产品，厂商以代工生产的弹性效率攫取多项信息产品的全球市占率第一。不过数大未必是美，在追求量的同时，厂商的毛利却节节退守。以笔记型计算机为例，尽管大者恒大，现今只剩下广达与仁宝两强，但经过几年的恶性厮杀及产品低价化趋势，这些厂商已被戏称为“保六总队”、“保五总队”，生动而贴切地说明低毛利的窘境。其他的光驱、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼠标、无线模块等也步此后尘。

因为代工厂商以外销为主，低毛利的风险在于利润很容易被汇兑损失吃掉，白费了一季甚至一年努力。“代工生涯原是梦”，我们只看到极少数像鸿海这么成功的代工厂商。鸿海的成功除了极佳的运筹管理外，主要来自于资源整合与附加价值的提升。笔者相信鸿海只有一个，永远不会有第二个。

上面提到的产业与个股都有一个共同现象，就是已过了高度成长期。产业瞬息万变，一个计划赶不上一个变化，但是我们不能把所有企业成长不在的原因都归咎于产业，有时企业成长到一个程度，确实对外界的变化反应迟钝。再者过去成功所依赖的资产逐渐形成一种退出障碍，举凡设备或技术团队都可能是负担。每个企业碰到这样的瓶颈都想转型，但谈何容易，无论是新产品、新市场或新事业都需要合适的经营团队与有效的客户通路。

以华硕为例，就了解这种过程的辛苦，华硕以主机板起家，从高阶产品跨越到低阶产品，再切入笔记型计算机自有品牌，陆续还有游戏机、手机等，逐渐变成代工大厂。华硕还算是在逆境中奋战不懈而稍见成效者，其他厂商仅偶尔激起些涟漪，但大都是看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“老兵不死，只是逐渐凋零。”

电子股中也有景气循环股，这种产业景气好坏明显而剧烈，最典型的例子是动态内存(DRAM)。这个产业的公司可以好到做一颗赚一颗，荡到谷底时，也可以一年亏到 50 亿元。投资人的心情每时每刻跟着现货报价七上八下，真是辛苦。我必须说，DRAM 产业最好的时机已过。2000 年那一波曾造就华邦站上百元，别忘了！茂硅都有过 90 元的身价。当时是 DDR 尚未引介进市场的最强需求波段，在这之后就只有在 DDR 成为主流及目前 DDR II 取代 DDR 时有令人惊艳的演出。

当然笔者也不是看坏 DRAM 股，其实这些年 DRAM 股的成本控管才是竞争力提升的主因。力晶因为最早建立 12 英寸厂，规模效益加上进入先进次微米制程，它的成本结构甚至优于韩国大厂三星。南科急起直追，12 英寸厂生产能力亦进步快速。这些公司生产质与量的改变，即使在产业回档期仍让人刮目相看。2000 年的高峰不易再来，但每次景气的起落，DRAM 股的股价势必不会寂寞。

最近一项兴起的大产业是液晶面板，严格地说，应是薄膜晶体管液晶显示器(TFT LCD)。TFT LCD 挟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其成熟量产技术与不断提升的尺寸世代，成为霸占笔记型计算机、监视器的主流显示技术。液晶面板正复制前面提过产业的脚步，在2000年科技业由盛而衰后冲出九重天。台厂商自日商取得技术移转，超越韩国，夺下全球市占率第一。大集团舍我其谁，争相投入，不仅有上市的友达(明基)、奇美(奇美)大厂及华映(大同)、广辉(广达)、彩晶(华新)等，还有未上市的群创(鸿海)与统宝(仁宝)。

在量的迷思背后，仍有些隐忧，2004年下半年，面板价格的崩盘说明供需态势已打破以往“液晶循环”的脉动，景气的不可预测性提高。过度竞争下，台厂的成本劣势暴露无遗。2004年第四季连龙头友达都出现亏损，而同时期韩国的三星及LPL却仍可维持获利或打平。台厂在零组件成本因本土自制率高已有效降低，这部分不输韩商，但设备部分本土自制率仅12%，远不及韩商的50%，成本优势高下立判。笔者非常认同液晶面板未来在电视应用的潜力，但在乐观之余，似乎应先厘清其中竞争的瓶颈，再行投资的决策。

有别于之前分析的其他电子次产业，DRAM及液晶面板都属高度资本密集产业。虽然二者都是台湾电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子业中，全球竞争力向上动能最强的产业，但设备竞赛是一条不归路，资金取得成为厂商最大课题。带有景气循环股特性的本业既然无法靠自身赚来的钱扩大投资，只得不断向银行融资或向股东要钱，这一点是笔者认为在投资时较为负面的考量因素。再者，DRAM目前力晶、南科、茂德三雄鼎力，竞争态势较为明朗，但面板尚有“战国七雄”，除非面板业出现明显整并，否则它的投资吸引力尚不及DRAM。

机会看过来

说完这么多电子业的代表性次产业，投资人会发现这些相对的大型股除少数外，几乎投资魅力不再，过了高度成长期后很难期待它们股价上会有杰出表现。那么到底我们该优先投资哪种电子股?答案很显然是中小型成长股。

这种标的多半处在高度成长期，具备营收获利快速成长、股本尚未膨胀的特性，它们散布于各个利基型次产业或者附属于上述大型产业的外围。因为小型，初期“名不见经传”，等到业绩与产业的趋势能见度扩散，“一举成名天下知”。这种特性最适于用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功的小额投资人，笔者并非独钟中小型股，实在是不得已，如果大型股的投资价值或预期报酬比这些中小型股高，我也会考虑。但中小型股滔滔不绝，屡见奇兵，是电子业创新动能的最佳写照，又怎是大型股所能比拟？以下笔者将列举一些实例来说明中小型股的特色与选择标准。

这是笔者对这类中小型股下的定义，仅提供投资人参考。

股本小于 30 亿元，或即使超过也相去不远。近 3 年营收及获利成长率高于产业成长率且呈跳跃式成长。营益率至少大于 10%，甚至于 20%。即便不是产业的龙头厂商，也会在产业领先群中，且在技术通路等竞争力中，至少有一项领先。投资人如果用心研究，这种标的并不在少数，也不会很难找出。如果投资人觉得不容易筛选，主要因为这类股票所属的产业不是众所周知的那些，或者这类股票挂牌的时间不久，有关的报道及研究报告很少。一般而言，这类股票上柜多于上市，因此建议投资人对上柜中近年来挂牌股票多加投以关注，将有机会挖到宝藏。

我无法列出所有潜力股票，在此举 5 档股票作较深入的分析，企盼投资人能举一反三，自然可得此精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

髓。

宏达计算机

股本 28.8 亿元(除权前)，主要产品为 PDA、智能型手机。近 3 年(2003、2004、2005)营收分别为：218 亿元、364 亿元、720 亿元(预估)。近 3 年每股盈余：6.82 元、13.95 元、27.5 元(预估)。营益率为 13%。

宏达电以 PDA 代工起家，主要客户为惠普。之后以累积的技术领先跨入智能型手机，替多家电信业者代工，并以转投资推广自有品牌“多普达”有成，宏达电成为一颗耀眼的明星股。

至宝计算机

股本 2.63 亿元(除权前)，主要产品为高功率电源供应器。近 3 年营收分别为：4.64 亿元、6.86 亿元、9.84 亿元(预估)。近 3 年每股盈余：2.77 元、3.92 元、5.67 元(预估)。营益率为 22%。

至宝电为台湾地区中小型环保电源供应器厂商，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主攻 Clone 市场，产品功能多样与弹性行销是其优点，与多家国外代理商共创自有品牌，产品在台湾地区、日本与德国通路市场之市占率第一。

力成科技

股本 40 亿元(除权前)，主要产品为内存测试。近 3 年营收分别为：44 亿元、77 亿元、114 亿元(预估)。近 3 年每股盈余：4.05 元、6.36 元、9.4 元(预估)。营益率为 34%。

力成为台湾地区存储器测试大厂，股东阵容与客户基础强固，加上内存大厂委外测试趋势不变与力成在 DDR II 布局甚早，将来 DDR II 一旦成为主流，力成将是最大赢家。

致新科技

股本 2.84 亿元(除权前)，主要产品为模拟 IC 设计。近 3 年营收分别为：5.02 亿元、8.31 亿元、14.5 亿元(预估)。近 3 年每股盈余：1.15 元、4.4 元、10.2 元(预估)。营益率为 21%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致新有别于其他模拟 IC 公司的营运模式，以直接客户为主，成功打入笔记型计算机一线大厂，并击败其他大厂获得联发科青睐，以电源管理 IC 与联发科手机芯片搭配，显见其技术实力。

华宏新技

股本 5.2 亿元(除权前)，主要产品为 LCD 材料代理。近 3 年营收分别为：17.5 亿元、22.8 亿元、30.5 亿元(预估)。近 3 年每股盈余：1.93 元、7.44 元、11.76 元(预估)。营益率为 17%。

华宏在台湾地区扩散膜市场拥有 50% 以上的占有率，扩散膜是 TFT LCD 背光模块的重要材料，拜面板厂成长之赐及华宏本身的竞争地位，未来仍将会水涨船高。

结　论

本章最后我该要做些总结，投资人想买哪种股票笔者没有任何意见，因为投资的乐趣在于持续有机会参与诸多新兴产业的成长过程，也在于验证你对这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业看法的成就感。股市的主流常常在变，但新的机会也随时存在。笔者看过、参与过、也曾错过许多这样的投资机会，才会很肯定地告诉小额投资人的你，应当专注中小型成长股的主升段行情。或许你对这类股票仍有流动性、景气变化等疑虑，在第二篇“练功”笔者再谈谈对产业景气判断的课题。

大型权值股没有投资吸引力。过去台积电曾经除了股本过大外，其他条件都符合，现在的台积电仍是晶圆代工龙头，但已不再阶梯式成长。遇到指数快速扬升、大型股当道的行情时，投资人该如何?你可以投资与大型股相关的中小型成长股，例如：当 DRAM 股在涨，你不妨买些 DRAM 模块、DRAM 封测或 SDRAM 的股票，这些股票涨幅可能还超过 DRAM 股本身。又如：面板股大涨，面板零组件的中小型成长股也不会寂寞，这都是更具策略性的投资思维。至于传产股，前面已列举很多，其中亦不乏像乔山这种具题材、符合中小型成长股选股标准的标的，投资人可以逐一精挑细选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重 点

● 企业必须产品能实时推到市场且符合主流趋势，成本有效率管理，借由营运模式、技术、通路、客户基础建立起竞争优势，才得迈入高度成长阶段。

● 进入高度成长期的征兆有：转亏为盈或即将转亏为盈、接获大订单或打入某市场、产品获客户认证通过、切入有潜力新事业、与大厂策略联盟、合并产生效益、产品或技术具重大替代性、产品供不应求或涨价。

● 选择有核心竞争力与竞争地位强的企业为投资标的，并优先找发自企业内部的竞争优势。

● 传产股的新成长动力主要有四：中国内需收成股、欧美民生休闲概念股、电子材料外围股、生技股。

● 中小型电子股滔滔不绝，屡见奇兵，是电子业创新动能的最佳写照，也是投资之首选。

● 小额投资人应当专注中小型成长股的主升段行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇
练 功

投资人经过前面观念与机会取舍的说明已有定见，犹如练武之人先奠定内在心法的功力，紧接着要开始熟练各种武术招式，内外兼修才得学成下山，闯荡江湖。

就投资而言，执行面才是决定投资成败最关键的部分，否则将沦为纸上谈兵。只要直接或间接对股市产生影响的因素都值得投资人注意，笔者会从四个面向即基本面、技术面、筹码面与心理面做完整的内涵说明，并以实例分析。若说笔者是“基本教义派”我也不否认，基本面是选股的重要过滤器，将占大部分的内容。其他面向是决定切入时机、切入价格的重要参考，投资人必须具备一定的分析能力。除此之外，投资人还必须透过访谈、人际网络及某些工具辅助你做正确的判断。前面的长篇大论你就当作看小说也罢，接下来的篇幅，笔者希望投资人打起精神，用心做点功课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 基本面——解读

虽然没有任何单一统计指针能精确预测股市波动，但结合多个指针仍然可能提供我们所要求的结果。

——《投机的艺术》菲利浦·柯瑞特

基本面有双重意义：一是投资人被动接收到的基本面信息可能对股市荣枯产生任何直接或间接、立即或递延的影响。影响景气的是直接而立即，影响股市资金动能是间接而递延。其次，投资人可借由研究现象、预测趋势找出投资的方向。

不论有没有修过经济学，投资人必须了解财经政策、经济指针的意涵及其如何影响股市。再者台股受国际财经情势、国际股市牵动越来越明显，所以对基本面的解读也要国际化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财经政策

笔者界定的财经政策，广义的包括：财政政策、货币政策、汇率政策、股市政策、产业政策、两岸政策与劳工政策，以下逐一说明。

财政政策：最直接的是政府的收入与支出。政府最主要且属延续性的收入是各项赋税与费率，其次是公有资产出售。赋税林林总总，包括：营业税、所得税、关税、遗产税等等，受赋税影响的对象不外企业与个人。政府增加赋税，对企业而言是获利减少，投资价值略为下降。增加赋税对个人而言，是可支用所得减少，潜在投入股市的资金略受影响。简单地说，政府增税较不利于股市，反之，降税则有利于股市。另外，过去对于科技业有奖励投资条例，可抵减扣税，提高企业获利与投资吸引力。

公有资产出售是近年来的热门话题，其中主要是政府土地的释出与官股民营化。由于政府财政窘困，一直有卖地求现的动作，每次精华地段政府土地的标售对区域地价与房地产景气都有一定的指针作用。官股民营化已行之有年，陆续有三商银、中钢、中华电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信、台肥、台盐等案例。因为优先释股的标的多属体质佳、获利优的产业龙头股，过去几次的释股价格颇具类股指针性。但从反面思考，每一次的释股除非发行 ADR 或 GDR，对股市资金易造成不利的排挤效应。产业官股之后，金融官股紧接着登场，先是公营行库间的合组金控，例如：新合组的兆丰金，现在则把重心放在公营行库与民营金控的合并。公营行库的释股或合并不仅是政府金融改革的指针，更是重要的财源。可惜过多的人为干预使得美意尽失，无法如预期般带动金融股走势。

政府的支出是经济景气的调节器。当景气萧条时，政府会借由扩大公共支出以刺激景气；反之，景气过热时，倾向缩减支出。透过景气变化，政府支出也间接影响股市。近年政府公共建设多采 BOT 案，扩大民间参与。历来的 BOT 案，得标的经营团队或股东成员会先因题材而反映股价，其后真正受益的包括：水泥、钢铁、工程等类股，以及拥有工程周围土地的资产股。或许高铁不是一个成功的 BOT 案，效益尚在未定之天，但过程中相关个股早已炒翻天。

货币政策：货币政策意指增加或减少货币供给，也可说是宽松的或是紧缩的货币政策。货币政策的主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导机关是中央银行，透过对存款准备率、重贴现率、利率的调整，达到政策的目的。调高上述其中一项，将引导货币回流银行体系，使资金趋于紧俏，对股市不利。相反的，调降动作驱使货币自银行体系流出，资金将趋于宽松，对股市有利。宽松货币常用于刺激景气，而紧缩货币多意在抑制通货膨胀。

有关调整利率，除了上述考量，还需兼顾国际间的利率差距。某些国际间流通的短期资金会往利率高的区域流动。

货币供给的水准高低有狭义的 M1 与广义的 M2 之分，台湾地区又将 M1 分为 M1a 与 M1b，数字越高代表货币供给越多。至于这些指针包含的项目，留待经济指针再说明。

汇率政策：在现行浮动汇率制度下，国际收支的顺差或逆差并不会影响货币供给的增加或减少，但岛内货币的升值将使进口增加、出口减少，或者说有利进口。反之，岛内货币的贬值将使进口减少、出口增加，或者说有利出口。

台币升值，因为购料进货成本下降，对进口厂商有利，例如：百货业、代理商等。台币贬值，因为产品外币报价下降，竞争力增加，对外销厂商有利，例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如：纺织业、电子业等。欧元的崛起，使得美元不再一枝独秀。今后投资人更要注意个股销售地区比重的变化，才利于掌握汇率对个股影响程度。

汇率对外销厂商有两段影响。第一段发生在接单报价至出货入账；第二段发生在出货入账至收到货款。第一段的汇兑盈亏会反映营业利益，第二段的汇兑盈亏会反映营业外收入或支出。第一段通常无可避免，第二段大多数厂商会以外汇操作避险，不过不保证可完全避免。

假设台币在某期间内持续贬值，而公司对汇率趋势也判断正确，将可获致汇兑的最大收益。不过汇兑收益不应是投资人选股的考虑因素，只能以汇兑损失的负面因素作为筛选标准。所以在持续升值期间，千万要避开外销营业额很高的个股，因为可能发生难以预期的汇兑损失。

股市政策：股市政策主要由证券期货管理部门负责制定修正，举凡股市交易时间、涨跌幅限制、平盘下可放空、融资维持率、外资管制与权证发行等等，都与投资人的操作习惯及权益息息相关。任何政策的改变，投资人关切的应是交易成本是否增加与交易的方便性。任何使交易成本增加或交易的不便性提高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，都会降低投资人交易的意愿，影响成交量，使大盘难有表现。

除了政策，在股市非理性下跌时，政府还可动用基金进场护盘。四大基金指的是邮储基金、劳保基金、劳退基金与退抚基金。通常政府基金进场只有点火的作用，借以稳定投资人的信心，至于效果如何，仍有赖法人与散户的认同支持。投资人应认清护盘不是万灵丹，护得了一时，护不了长久。从政府基金亏损连连就可了解，护盘的标的与护盘的时机可能非最佳选择，后续的投资管理也显得不尽完善。

产业政策：产业政策代表政府将把人力、经费预算等资源聚焦在哪些产业上，也指引出未来几年可能的明星产业。早年为奖励出口，有所谓“外销补贴”，就是一种产业政策，出口扩张成就重要阶段的经济成长。之后产业政策开始朝特定重点产业转移，例如：为保护汽车产业，刻意建立高关税屏障。

当前的产业政策又有重新聚焦在大产业的迹象，为扶植科技业在全球的竞争力，不久前喊出“两兆双星”口号，意在继半导体之后，将液晶显示器产业提升为另一个兆元规模的国际级产业。首先，广设科技园区，继竹科的成功模式，陆续又完成南科与中科。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再者为业者解决供水、供电与劳力问题，奖励国际关键零组件厂商来台设厂，就近建立完整供应链。其后的工作落在零组件与设备的自制率，零组件已相当有成果，设备则有待努力，这些都是次世代竞争的胜负因素。最终还得促成业者合并，扩大规模经济，政府有时还真是难为。

投资人可从政府的产业政策中，找寻下一波的潜力产业，例如：面板产业未来的竞争关键有很大部分与设备自制率有关，由这个族群筛选受益较大的个股，必将有不错的收获。

两岸政策：不可否认，两岸政策是当前最为棘手却是对经济发展最关键的课题。理由是保守估计超过七成的企业已在大陆设厂，借由当地的廉价劳动力和广大的市场胃纳，替岛内创造大幅的贸易顺差，也替上市柜公司带来可观的每股获利数字。过去总认为企业西进只为降低人力成本，事实上，今天大陆不仅是世界工厂，更是经济成长最快速的区域。它能提供的供应链关系、通路与国际大厂接轨的价值，已远胜过生产基地与劳力本身。台商不进大陆，日本、韩国的竞争者照样会去投资，过于瞻前顾后的保守政策只会自我束缚，令台商坐以待毙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者任职于创投时期，曾多次赴大陆考察洽商，对各工业区主管阶层的专业任事，以及全力拼经济的冲劲留下深刻印象。对晶圆代工赴大陆设厂的重重设限不正是造就中芯得以快速窜起的一大原因吗？再这样下去，连封测业都会被拖垮，台湾胼手胝足建立起的半导体大好江山，将被蚕食鲸吞而拱手让人。

开放赴大陆投资、开放两岸三通是必行之路。三通后，人员与货物有效且快速流通，企业将可降低运输成本及时间。开放大陆人士来台观光是另一项有利经济的措施，可为岛内产业发展注入活水。

劳工政策：劳工既是企业的成本也是企业的资产。对企业来说，最在意的是要达成经营的目标需付出多少的人事成本和人力素质，也就是生产力是否比竞争者具有优势。台湾因教育普及，人力素质相当高，成就高成长的经济奇迹，劳动市场也达到充分就业的水准。繁荣的背后，出现工资不断上涨及劳动意愿下降的矛盾，导致劳动力不足。

多年前开始引进劳动力，是劳工政策很大的转折。引进劳动力解决了劳工短缺的问题，也降低了企业生产成本，却可能延缓产业升级的迫切性。目前才实施的劳退新制，相较于旧制，新制偏向保障劳工，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将增加企业主营运负担，却使劳工多了不同选择的保障，增进对企业的向心力。

财经政策是政府引导经济发展，或是振衰起弊的重要工具，投资人必须清楚政策背后的意义与影响，并能转化为投资判断的参考。如果你对上述的内容不甚了解或想进一步学习，建议你看经济学相关入门书籍。

国际股汇市

台股与国际股汇市的连动源自于两个部分：一是国际贸易的依存度与替代性，二是国际资金的流动性。当今台湾依存度最高的两个贸易区是美国及大陆。美国与台湾有重要的客户及代工业务关系，大陆是台商的生产腹地及潜力市场。因此不论是美国股市或大陆股市的指数及个股，皆对台股的指数及个股有连动影响。与台股替代性高的韩国股市，不仅有国际资金排挤效果，个股也常与台商处于竞争状态。日本、香港、新加坡股市对台股亦存在资金排挤效果。

了解这些关系后，投资人如何解读国际股市？欧股与台股较无直接关联，除反映强势欧元外，多半跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着美股走，因此关注美股即可。美股中又以纳斯达克与费城半导体指数对台股影响最大。就波段而言，台股应会与美股亦步亦趋，但短线上常有相左的走势。如果前一晚美股收高，要提防台股开高走低；反之，美股收低，台股有机会开低走高。其实台股不必妄自菲薄，有时因代工体系的关系，台股还可能预告美股走势。大陆股市目前与台股连动性尚低，反而是后面要谈的汇率因素影响较明显。其他日、韩等股市与台股大盘连动不明显，仅指针性个股与台股中的同类股有连动比价效应。近来常有投资人或分析师以台股落后韩股涨幅为由而看多，我必须强调不只韩股，其他香港地区、新加坡也一样，他们的股市比台股更国际化，资金流通更方便，比较的基础并不相同。

国际汇率升贬对台股影响程度更胜以往，先是弱势美元引导亚洲货币大幅升值，带来丰沛的国际资金，牵动台股多头行情。又有人民币预期升值效应，吸引本土资金及国际投机资金涌向彼岸。资金流动之快速令人看得眼花缭乱，反而失去对经济本质应有的观察。虽然汇率会引导资金流向，投资人应把汇率当做影响股市因素之一而非全部。

到底台币贬值使外资落跑对股市影响大？还是贬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值对电子股的出口竞争有利较多？记得在台币大幅升值期间，很多人认为对电子外销极为不利，当然就厂商汇兑的部分是有不利影响，但是笔者分析的重点在于台币相较日元与韩元的升幅较小，仍有较佳出口竞争力，而这两个是我们输美的主要竞争者。这种相对的观念对投资判断较有意义。

国际产业政策

有时国际上个别区域、国家会制定或修改某种政策，也会对个别产业及其中个股产生基本面重大影响。以下将举例说明政策变化的影响，有些细节会与后面的选股有关。

欧盟开放 BER 法令管制，使过去以北美市场为主的台湾地区汽车零组件厂商找到新的成长动力。这类政策的松绑犹如解开厂商的桎梏，让某些后面会谈到的个股受惠良多。

管制解除是政策的改变，有些政策则是新制订的管制。欧盟决议在 2006 年 7 月、8 月要实施的两项环保禁制令 RoHS 与 WEEE 即属后者。RoHS 将要求在欧盟市场流通的所有电器与电子产品，不得含有铅、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汞、镉等6种有害物质。WEEE将对十大类电机电子产品要求建立回收体系，并达到55%～75%的回收率。未能遵守者，将禁止于欧盟各国销售。这两项政策将明显增加系统及零组件业为环保支出的成本，影响不可谓不大。相对的，这些政策也会使提供环保材料及环保验证服务的厂商有实质的受益。

太阳能电池的热潮也是因为德国与美国加州等政府奖励使用替代能源，甚至提供补贴而带动。可见政策的制订者有时有意无意扮演着产业推手，投资人可以自行找出其他例证。

产业景气

产业景气如何判断？今日产业几已全球化，国际上对产业景气的统计与预测、或者是产业发展的正负面因素都是重要参考，也将影响台股中个股的走势。

电子业最常以订单出货比(Book to Bill ratio, B/B ratio)判断未来景气趋势。如果B/B值大于1，表示在手中订单金额高过销售额，未来出货仍将成长。反之，B/B值小于1意指未来销售将衰退。北美半导体设备暨材料协会(SEMI)每个月都会公布半导体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设备产业的 B/B 值，被视为半导体业最具代表性的指针。

市调研究机构针对未来一段期间市场规模、供需情况、产品报价的预测，也是投资人获得景气判断的重要来源。通常预测下一季或当年的数字较为准确，预期未来 3～5 年者则着重在趋势。国际上大的研究机构如 IDC、Gartner、IC Insight、iSuppli、In-Stat 等都是跨越半导体、PC 等领域，Display Search、TSR、Fuji Chimera 较专注于面板等光电领域，Strategies Unlimited 更是 LED 的专业研究机构，还有一些锁定较小次产业的专业研究机构。资策会(MIC)的市场情报组与工研院 IEK-IT IS 计划是大多数本土市场研究的来源。另外，专业的拓扑研究所(TRI)与光电协进会(PIDA)也有很高的参考价值。这些研究机构花很多资源做出这些报告，售价有的贵到一本 1 万美元，一般投资人买不起也没必要购买。只要留意引用这些信息的报道或报告，也可达到接收信息的效果。

产品现货报价变化快速，但如果出现连续性的上涨或下跌，也有景气判断的参考价值。例如：油价可以参考布兰特原油报价，黄金及大宗物资例如：黄豆有期货交易价格，塑化产业有五大泛用树脂报价，金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属商品如镍、铝、铅、废钢的报价自然影响下游钢铁产业的景气；散装货运则参考波罗的海指数。至于电子业，DRAM 现货报价与类股股价有极高的连动性。

判断产业景气，有时会从上下游关联或业务相关性质思考。例如：面板的高成长除了面板本身、面板零组件、面板设备业者受惠外，未来中大尺寸面板的背光源将逐渐以 LED 取代冷阴极管，势必掀起 LED 产业的另一波高峰。2003 年散装货运业开启长波段的荣景，背后主要的原因是钢铁业需求强劲的推波助澜。载运铁矿砂的散装船应接不暇，运费自然连连调涨。

有时突发的事件导致景气短期甚至中期的修正。全面性的事件像 9•11 恐怖袭击、9•21 大地震等，直接就冲击经济增长率。个别产业事件例如：加拿大伐木工人罢工，导致纸浆价格上涨，美西封港事件影响电子业出货等等。

从解读市场预测、产品报价、单一事件等，投资人可以累积对产业景气的敏感性，而有利于投资判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的经济指针

信心面

（芝加哥）采购经理人指数（PMI）：每月第一周公布，是领先指针中一项重要的附属指针。PMI 以百分比表示，常以 50%作为经济强弱的分界点，越往上越有通膨风险，越往下越有萧条之虞。

（密西根）消费者信心指数（CCI）：每月月底公布，亦是领先指针中一项重要的附属指针，衡量消费者对未来景气的看法。CCI 以百分比表示，越接近 100 表示信心越高。

生产面

工业生产指数：每月 15 日公布，是衡量制造业、矿业与公共事业的实质产出，衡量的基础是数量，而非金额。以 1987 年为基期，属当期指针。

耐久财订单：每月第四周公布，耐久财是指不易耗损的财货，例如：汽车、飞机等重工业产品和制造业资本财，其他诸如电器用品等也是。耐久财订单代表未来一个月内制造商生产情形的好坏。

ISM 制造业指数：每月 15 日公布，供应管理协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会(ISM)制造业指数是领先指针，当它走高且持续维持 50 以上时，代表制造业出现全面成长，资本设备的使用将增加，产能利用率会随后提升，经济景气将进一步复苏。

需求面

汽车销售率：每月第一周公布，由于汽车是美国除房地产外最重要的消费财，可由此指针了解消费意愿。

贸易收支：每月中公布，包括：进口金额与出口金额，以 10 亿美元为单位。

房地产

新屋开工率：每月第三周公布，是房地产的领先指针。一般以与前一期比较之增减百分比表示，新屋开工率是景气攀升的依据之一。

物价就业

消费者物价指数(CPI)：每月中公布，为通货膨胀指针，以年增率形式表示物价水准。

初领失业救济金人数：每周公布，由总人数之增减可判断短期就业情况。

经济增长率

每季公布前一期经济增长率，并预测全年经济成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长率。我们并不确知美国如何划分部门组成，但应与下面的组成大同小异。

台湾地区的经济指针

生产面

工业生产指数：每月 21 日公布，以 2001 年为基期。分为：制造业、水电燃气业、房屋建筑业、矿业及土石采取业。

外销订单：每月 21 日公布，以亿美元为统计单位。分为：电子、信息与通讯、基本金属等八大类。

需求面

进出口总额：每月 7 日公布，以亿美元为统计单位。出口分电子、信息与通讯、基本金属等类，亦可以地区分别。进口分农工原料、资本设备及消费品。

贸易收支：由上述进出口金额可判断整体出入超情况，以及主要出入超地区及金额。

物价就业

消费者物价指数：每月 5 日公布，以 2001 年为基期。以与消费者相关的商品类、服务类、不含食物及核心物价等构成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趸售物价指数：每月 5 日公布，以 2001 年为基期。包括在内的产品有原料、中间产品、最终产品与进出口品，但不包括各类劳务。

失业率：每月 23 日公布，失业率是失业人口占劳动人口的比率，是重要的景气的落后指针。

货币供给面

M1a：包括通货净额、支票存款及活期存款。

M1b 与 M2：M1b 是 M1a 再加上活期储蓄存款。M1 是狭义货币，指政府及银行以外主体所持有的货币加上支票存款。M2 是广义货币，是 M1 加定期及储蓄存款。以 M1b 与 M2 为货币供给观察指针，于每月 25 日公布前一月资料。

景气面

领先指针：领先指针是由一系列的相关经济指针群所构成，用来预测未来的经济走向上最有效的统计指针。通常领先指针有 6～9 个月的领先时间，主计处于每月 27 日公布前一月资料。

景气灯号：由货币供给变动率等九大景气指针进行景气评分，每项最高 5 分，满分为 45 分。蓝灯(分数为 1～16 分)表示景气趋冷，相对应的经济增长率为 4.5%以下；黄蓝灯(分数为 17～22 分)表示景气快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要趋冷，其相对应的经济增长率为 4.5%～6%；绿灯(分数为 23～31 分)表示景气稳定、安全，其相对应的经济增长率为 6%～8%；黄红灯(分数为 32～37 分)表示景气快要趋于过热，其相对应的经济增长率为 8%～9.5%；红灯(分数为 38～45 分)表示景气过热，其相对应的经济增长率为 9.5%以上。主计处于每月 27 日公布前一月资料。

经济增长率

每季公布前一期经济增长率，并预测全年经济增长率。经济增长率的组成包括：民间消费、政府消费、民间固定资本形成、政府与公营的固定资本形成、商品劳务的输出与输入。

投资人要了解各项指针的意义，特别它是属于领先指针或是落后指针。此外，公布数字与过去之比较是变好还是变差？与法人或媒体预期之比较是低于还是超出？最后，当然回归到显现出的基本面信号，包括景气与资金是利或弊？这在投资前需要先厘清。

财务报表及其他

大的经济实体以经济指针作为它的体检报告，企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业个体则以财务报表揭露每期营运的成绩单。企业成绩单也像学生一般有月、季、年之分，投资人该如何解读？

每月 10 日前上市柜依规定会公布前一月份营收数字，媒体、法人都会提供这样的信息。因为企业有大陆厂，看合并营收才能反映实际，应以公开信息观测站的数字为准。除当月的绝对金额外，也会看到与上月之比较、与去年同期比较、累计至该月的营收、累计营收的成长率等。某些“积极”的公司还会在同时或不久之后，公布自结的税前盈余数字。

每年 4 月底前需公布第一季季报及前一年的年报，8 月底前需公布第二季季报及半年报，10 月底前需公布第三季季报。对于营收或获利数字，重在比较性。与前期比较是看成长趋势，与去年同期比较可消除季节因素。这些跟自己的比较是要看趋势，有时单月的好坏意义并不大。其次，企业也要与同业比较，同业成长它没成长有问题，同业没成长它成长值得肯定。同业比完，也要与异业比，目的在挑选具相对投资价值的标的。

财务报表不是只看底限(Bottom line)的获利数字，财务结构也很重要。以损益表而言，笔者很在意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营益率，营益率高代表竞争地位稳定，订单、售价不易变动频仍。营业外收支如有占比重较大的部分应查明，是一次性或延续性？资产负债表应注意存货、应收账款、负债比率。如果存货或应收账款总额超过平均三个月的营收，要小心未来提列呆滞库存与坏账的可能性，负债比率如超过 50%也是财务结构的一项警讯。股东权益部分先算股东权益报酬率(ROE)，好一点的公司应该都超过 20%。将股东权益净额(资产减去负债)除以普通股股数，得到的是每股净值，也是衡量股票价值的一项指针。其他财务分析的细节，请投资人自己做些功课。岛内的财报公布要留意，美国也有超级财报周，重要企业会发布获利数字，对岛内关联产业或代工业务合作厂商的影响应了解。

除了财报的信息，企业常有些信息从不同管道出现，投资人要有所辨别。由交易所发布的重大信息可信度最高，媒体揭露的可信度稍打折扣，法人圈的传闻则有赖进一步查证。利多利空的解读在“投资的迷思”已有说明，重点在于股价是否已先反映，是一次性还是延续性影响，以及与买卖点的关联如何。

当然，已公布的信息就是历史，在解读时必须与未来展望相连接才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　论

看完以上章节，笔者相信你已经具有相当的财经知识。股市是经济体的一环，特别是总体经济对股市影响深远。我会建议投资人研读总体经济入门书籍，你的多空思维将更为理性而扎实，知其然也知其所以然。对个股的营运成绩解读，首重趋势的分析，如果你对财务报表的理解有障碍，也可以到书店找本相关书籍翻阅。

重　点

- 投资人被动接收到的基本面信息，可能对股市荣枯产生任何直接或间接、立即或递延的影响。
- 投资人可借由研究现象、预测趋势找出投资的方向。
- 政府的支出是经济景气的调节器，也间接影响股市。
- 宽松货币常用于刺激景气，而紧缩货币大多意在抑制通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 本国货币的升值将有利进口，反之，本国货币的贬值将有利出口。

● 投资人可从政府的产业政策中找寻下一波的潜力产业。

● 投资人必须清楚财经政策背后的意义与影响，并能转化为投资判断的参考。

● 台股与国际股汇市的连动，源自于国际贸易的依存度与替代性，以及国际资金的流动性。

● 国际产业政策也会对个别产业，以及其中个股产生基本面重大影响。

● 从解读市场预测、产品报价、单一事件等，投资人可以累积对产业景气的敏感性，而有利于投资判断。

● 投资人要了解各项经济指针的意义，属于领先指针或是下落指针、与过去的比较是变好或是变差、与法人或媒体预期的比较是低于还是超出，以及基本面信号是利或弊。

● 财务报表不是只看获利数字，财务结构也很重要。

● 已公布的信息就是历史，在解读时必须与未来展望相连接才有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 基本面——方向

超级公司所以与众不同，在于它能靠内部资金以远高于平均水准的速度推动成长。

——《超级强势股》肯尼士·费雪

研究基本面的最终目的在于挑选出下一期间具有投资潜力的股票，在这之前必须先将大盘的多空方向弄清楚。然而这不是最重要的决定因素，因为大盘有时与个股走势分歧，其中又夹杂太多变量，但是先确定这点总是有好处。如果对大盘未来乐观，投资人更可积极做多，放手一搏。反之，对大盘保守，个股也需严控持股比重及善设停利停损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大环境趋势

你如果问笔者下周或下个月大盘会怎么走？很抱歉，我没有把握肯定地告诉你。短期走势受我们谈论的四个面向影响，可能一下美股涨跌，一下 MSCI 调高台股权重等等的风吹草动，台股就人仰马翻，任谁也难预测得准。但假使把时间放长至一季甚至一年以上的波段，就与以下我们计划的期间相符，这样的趋势判断就显得有意义了。这时可以先将技术面与筹码面的东西放一边，主要因为它们属动态性面向，长期间会被基本面与心理面因素牵着走，而被动呈现某种“多空结果”。

2002 年下半年，笔者开始计划股票代操事业，当时笔者详细研究总体经济景气、政治情势与股市走势，得到一项预测：不论指数是否跌破 4000 点(当时指数已逼进 4000 点)，2003 年一直到 2004 年初，必将有一大波的多头行情，这是从基本面研判。在我与客户接触的过程中，几乎所有人一面倒的悲观看坏，认为 4000 点一旦跌破，后果不堪设想，也对隔年行情没信心。这其中有券商的大股东，有电子业大老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板。我听完心中窃喜，更加肯定自己的看法，这是从心理面分析，因为“行情总在悲观中产生”。真实情况是大盘“真的”跌破 4000 点至 3850，又何妨？其后行情只在“非典”期间明显回档，整个大波段一路涨至 2004 年初最高的 7135，足足涨了 3285 点，我们要掌握的就是这种大趋势。此后受各种因素之累，纵使有反弹行情也欲振乏力，与当初认定相符。

2004 年下半年行情浮浮沉沉，未见起色。来到年底，笔者再度对 2005 年的行情感到乐观，理由不外从经济基本面及心理面判断。这一年基本面将恰与 2004 年的“前高后低”、“猪羊变色”相反，2005 年景气极可能“开低走高”。虽然对指数空间不敢抱过高期待，但只要景气缓步回升，就有选股做多的契机。至于心理面，我曾请教知名投信操盘人对行情的预期，他回以最多 5900 点的保守看法，我的某些投资朋友满手空单，结果一样是多数人看空，但我却执着于己见。行笔当时已是 8 月，大盘从当时 5700 多点最高也爬到 6400 点。几番对于大趋势的预期尚不至于偏差太多，才得以奠定往下对产业及个股的准确判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年度计划

投资人应该在每一年度开始前，都订出完整的投资计划，并以每季作修正。想做到这点要有方法，笔者常从两个殊途但是同归的方向定位出标的所在。其中一个是由大看小(Top-down)，一个是由小放大(Bottom-up)。Top-down 怎么做?你可以用消去法，将你想得到的次产业例如：晶圆代工、笔记型计算机等一一过滤，依照各次产业的预期成长率，留下具有投资吸引力的次产业。更有效率的做法，也是笔者常用的方法是设法找出年度主轴。例如：针对 2003 年的产业布局，笔者做这样的思考：由于 2002 年延续自 2000 年以来，科技股因网络泡沫化产生的大衰退趋势，至年底已近尾声，台股也以跌破 4000 点反应景气的末跌段，2003 年势必得见景气回春，且是修正结束后的大回升趋势。景气复苏最先会引发企业资本支出的增加，因此笔者将 2003 年的投资主轴定位在“资本支出概念”。举凡设备、仪器及工业计算机族群都是笔者研究重点。事后验证，这些类股的表现果真没让笔者失望，我们买进的个股也都有亮丽的演

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。往后你会读到这些案例的完整说明。

2004 年的产业布局如何?因为 2003 年景气已走了一整年回升，所有消费需求渐次被激发出来，强劲的需求使下游厂商全副武装、冲刺产能。但产能或许已建置妥当，这时容易发生的问题是备料，下游的产能大开将使上游供货不及。笔者从这个观点思考那些次产业有发生上游供需严重失衡的情形。当时的分析锁定印刷电路板(PCB)的上游：铜箔基板与玻璃纤维布。我发现它们的供给缺口可能高达 30%，玻璃纤维布某些规格的售价甚且有从起涨点暴涨一倍的潜力。另一个当时认为产能严重不足的是在内存测试。由于全球内存 12 英寸厂产能陆续开出，岛内上下游原本就分工明确，加上国际整合设计制造(IDM)大厂不再扩充测试产能，而纷纷对台释单，测试厂商扩产不及，致使缺口最高亦达 30%。事实证明，此二者的好景气后来都走了将近一年。

2005 年的产业布局又如何? 2004 年 12 月底代表美国小型股的罗素 2000 指数创下历史新高，似乎就预告了 2005 年将是中小型股的天下。在众专家都说电子业缺乏杀手级应用的同时，笔者将年度投资主轴放在消费性电子，特别是过去不为人熟知的第 4C(原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3C 为信息、通讯与消费性）即车用电子产业上，搭配因面板厂扩充次世代尺寸生产线，受惠的设备厂商及新世代照明的 LED 产业。罗素 2000 指数到了 2005 年 7 月又再突破创新高，再从台股中小型股活跃的情形来看，更加验证先前的判断。

Bottom-up 是对 Top-down 很好的修正，因为 Top-down 形之由己，Bottom-up 则是得之于人。每个人对产业的敏感性有异，别人视如敝屣，你可能敝帚自珍。Bottom-up 就是由别人处获得对某些产业或个股的情报，可作为自己布局产业的佐证，或者可以补己之不足。称为 Bottom-up 的原因是投资人自己的大架构已然存在，从别人处得到的情报可往上追溯产业而修正或新纳入到大架构。接下来，笔者要进入产业研究的一些方法。

产业研究

除了年度主轴的观念外，投资人应对各次产业有所了解，设法找出产业成长的驱动力。这个步骤的重要性是从成长驱动力强的产业找投资机会，绝对比成长驱动力不够强的产业容易。前面已提过很多对电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次产业的看法，有些论述属于负面表列，笔者现在以2005年的布局思考为例，从正面看哪些产业具投资吸引力，以及如何解析它们成长的驱动力。

泛PC领域因为Intel力推双核心CPU，虽有千禧年以来最被期待的换机潮，同时NB仍有不错成长率，但重点不在系统厂商，而在零组件厂商。特别是CPU运算加速，对散热要求更高，形成桌上型计算机改用热导管为解决方案，使散热模块产业受惠最大。其次，因应环保省电潮流，外壳或支架采用铝镁合金材质日渐普遍。此外，NB的电池模式也被要求提高效能。这些零组件相关产业成长驱动力确实够强，也是投资人应关注的焦点。

半导体是一大产业区块，外资法人众所瞩目。不过在我看来，2005年无论晶圆代工、DRAM都应删去不看，能见度较高的还是延续前一年的内存测试，以及附属在某些主流消费性产品的IC设计产业。国际内存大厂委外测试趋势不变，而新一代消费性产品如MP3等的畅销，为IC设计产业提供更多的舞台，同样获得高度成长的肯定。

面板是另一个重点观察产业。从前一年开高走低的景气与产品价格，面板五虎从大赚到赔钱，速度之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅速，令人措手不及，2005年纵有反弹，仍看不到回升的迹象。相对的，面板零组件就比较正面了。尽管面板价格不好，但每家业者都在冲量竞争，虽然零组件厂商也有降价压力，但降低成本的能力远胜面板厂商，加上零组件产业竞争态势已趋稳定，一线大厂的竞争力优异。不过，几项不同零组件的情形并不一致，笔者舍去获利能力一向不佳的彩色滤光片与产能大幅开出、毛利快速滑落的偏光板，只看好驱动 IC 与背光模块驱动 IC 产业。

驱动 IC 从设计、晶圆投片到封装测试，已建构完整产业链且具国际竞争力。背光模块产业一线厂商多已建立自制导光板及大陆组装的成本优势，一样具国际竞争力，这是二者脱颖而出的原因。除了零组件外，面板设备产业已是笔者规划的年度主轴之一。目前面板设备的本土自制率仅有 12.5%，远低于韩国的 50%，面板厂商在次世代的全球竞争中要获胜，势必要扶植设备厂商，这也是推动“两兆双星”计划的重点项目。设备产业无论从次世代扩建的量与取代进口设备的质，皆显现出不容错失的投资潜力。

网络通讯领域没有太大成长动能。Intel 力推的新无线传输规格 Wi-Max 估计最快要到第四季才导入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。网络电话(VoIP)喊了几年，总算盼到有较显著的普及率。网通领域今年的题材反倒是在合并，以及从 PC 应用跨入消费性产品带来的商机，例如：新一代掌上型游戏机与数字相机。

行动装置过去几乎指的就是手机或个人数字助理器(PDA)。虽然今年手机走低价化趋势，导致出货量大增，研究机构不断上调全年出货量，但真正受惠最大的应是某些手机零组件厂商。相对的，在低价化的同时，另一种诉求高阶商务用途的智能型手机正以超过 50%的年成长率，成为耀眼明星。这种功能近乎行动 PC 的装置，有独立的操作系统，可以做文书处理、收发 E-mail、无线上网、听音乐、网络下单、打网络电话、玩游戏，还可能附加卫星导航。所有消费者随时随地想做的事不断被满足，称为“梦幻商品”实不为过。以往大家所言“3C 整合”，在智能型手机上得以实现。以后出门只需要携带这样一台就够了，这就是智能型手机的魅力。MP3 因 iPod 的成功，掀起沸腾的话题，连带的为零组件厂商创造成长动力，低价与年轻、流行化取向是商品成功的原因，不过未来将面临音乐手机或智能型手机强大的挑战。

车用电子是笔者年度主轴重点。汽车这个传统产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业因消费者需求与厂商的行销诉求，从简单的交通功能增加安全、娱乐、信息等功能。重要的关键在于车商为求刺激消费，多将这些功能列为标准配备，因为是标准配备，使得附加的装置或零件得到与 PC 产业等量齐观的市场规模，从无到有，成长动力有排山倒海之势。这其中有的是台湾厂商摸不着边的次产业，有的则是代表性厂商尚未挂牌，个人选定车用 GPS 与车用 DVD 为选股方向。现代人重视休闲，旅游待在车上的时间明显变长，这两项产品提供绝佳的信息娱乐(Infor-tainment)，GPS 还兼有保全及防窃功能，相信未来潜力无穷。

PCB 是电子业中的传统产业，过去几年曾因手机应用再现第二春。2004 年上游的铜箔基板与玻璃纤维布因供需失衡红极一时，今年价格回跌，盛况不再。笔者将焦点放在软板与覆晶基板上面，虽然软板的产能持续一直开出，但 3C 产品的应用面与量成长未曾稍减，仍足以支撑软板产业成长动力。至于覆晶基板确是笔者相当看好的，覆晶基板是 IC 载板的一种，源于 IC 的各种封装方式，使用不同的 IC 载板。顾名思义，覆晶基板是用于覆晶封装的载板。由于绘图芯片大厂 nVidia 及 ATi 相继推出使用覆晶封装的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高阶芯片，加上芯片组厂商也推出以覆晶封装取代PBGA的北桥芯片，一时之间覆晶基板厂商因扩产不及而水涨船高，这个趋势已形成，产业肯定旺上一年。

除了上述的产业，值得注意还有一些利基型产业，每每一跃而起，也颇壮观。笔者选了三项：安全监控、太阳能电池及LED。安全监控属于稳定成长的产业，现代社会对于反恐打击犯罪的强烈需求造就安全监控业的荣景，不论是PC-based或独立型(Stand-alone)，再加上无线远距监控，产品技术亦日进有功。

太阳能电池是高油价趋势下的替代能源概念股，由于德国、美国加州等政府以政策主导，奖励使用太阳能，需求的快速增加，导致上游关键的硅晶圆材料严重缺货，硅晶圆价格因而不断上涨。这种热烈市况不仅造就出新的股王，也连带使与太阳能沾上边的个股都鸡犬升天。虽然笔者忧虑太阳能产业过热，有步上网络股泡沫化后尘之虞，但仍肯定它在环保节能方面的利基。

最后一项利基型产业是也和环保节能有关的发光二极管(LED)。你一定觉得纳闷，LED是个大产业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎会被笔者当成只是个利基型产业？我认为LED到了彩色手机的白光LED已是一个瓶颈，真正未来的杀手级应用包括：车用、大尺寸LCD背光源与照明。其中仅车用市场已稍有斩获，但以仪表及煞车灯为主。笔者肯定LED未来潜力，所以仍将其列为年度主轴之一，只是今年内仍以标案接单的利基型业务，或是合并题材较受注意。利基型产业还有一项特色，就是毛利率很高，即使没超过三成也很接近。大多利基型产业也处于高度成长期，用心研究，可以发现更多明日之星。

产业不在大而在其投资吸引力，规模很大或大家已很熟悉的产业投资人讨不到什么便宜。投资人应随时注意产业动态，见微知著，不断分析修正，列出自己的产业布局。除了电子股，具题材的传产也应是投资方向之一。综合上述分析，笔者将2005年产业布局整理如下文，做为投资人在未来选择投资标的时参考、应用。我必须承认，这份内容并非2004年第四季第一次计划时就定案，中间也经过多次修正，但至少有超过八成是从来就没变过，可见笔者对它们的了解与信心。

2005年产业布局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NB 零组件——散热模块、镁合金、电池模块
内存测试

TFT 零组件——驱动 IC、背光模块、自动化设备

网络通讯——WLAN、VoIP

行动装置——智能型手机、MP3

车用装置——GPS、DVD

PCB——软板、覆晶基板

利基型产品——安全监控、太阳能电池、LED
具题材传产

在进入讨论挑选潜力股之前，要补充说明无论投资人在选择投资的产业或接下来选择个股，都请想想那些产业为什么有投资价值。这个过程才是最为关键，一旦融会贯通，将可无往不利。

笔者认为产业大体由消费者的需要创造出应用，这种需求可能是潜在的，是消费者心里没有被满足的部分，是产品也可能是服务。应用是厂商自发或被动的结果，是用来满足消费者已知或潜在需求的解决方案。当这应用充分或大部分达到满足消费者的需求时，就带来商机。投资人最要了解的就是此种商机，因为商机即指引投资的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要如何抓住上述的方向?最主要来自于观察与亲身体验，再加上一点创意与想像力，就产生自己的一种判断，一段时间后会得到验证。多加注意身边相关产业可以累积一定的敏感性。举例而言，2002 年底，笔者的旧手机因电池无法充电，所以想换新手机。当时彩色手机开始普及，于是我搜寻了市面上的许多产品信息。

坦白说，过去我是 Nokia 的爱用者，它的口号："科技始终来自于人性。"不但说到而且确实做到，而同时笔者欣赏它非常友善的操作接口，通话品质也没得挑剔。更厉害的是粗心如我摔过它三次，都毫发未伤，我想这些都是 Nokia 能在手机市场称霸多时的原因。不过决策的失误，可怕到足以断送企业领先的大好江山。就在我收集彩色手机产品信息之际，却发现主流趋势在折叠机。大家想想，为什么要彩色化?无非是要看更多的信息，不管是传简讯，甚至玩游戏皆然，所以屏幕必须要比单色手机大才不会看得吃力，而屏幕要大，势必得设计成折叠机。以大陆来看，接受新的消费产品呈跳跃式演进，当时有份调查也说大陆对彩色折叠机的接受度最高。

问题来了，Nokia 虽有彩色手机产品，当时却都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非折叠机。我在与朋友闲聊的机会中，不时谈到这样的观察，并断言 Nokia 领先地位将不保，除了连我这个爱用者都拥抱以折叠机见长的 Motorola 外，背离主流趋势的企业终将为残酷的市场竞争所淘汰。虽然 Nokia 后来也推出折叠机，但已失去先机。2003 年以来，Nokia 股价始终在 20 元以下低档徘徊，而 Motorola 却从最低的$8 上涨超过$20，同时 Nokia 也让出长期盘踞的北美第一名市占率。

另外一个切身的例子是智能型手机。笔者因工作需要，长年背着一台 3 公斤重的笔记型计算机到处走，再带两只手机(一只为 PHS)已嫌累赘，根本不敢再添其他行头。所以一年前当我接触到多普达的产品，真的感到惊艳不已。

其实智能型手机的概念多年前笔者在业界已有所听闻，当时的产品构思即是结合 PDA 与手机功能，无奈产品功能未符理想，硬件环境亦不成熟。但多普达的产品应验了什么叫 Time to market，它的无线传输加 GSM/GPRS 双网应用，随着大城市如台北热点(Hot spot)的逐步设置，可做到 80%区域无线上网的目标。同时还附加 MP3、GPS、视讯会议等功能，消费者携带这一台抵上几台。目前唯一的问题是价格仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然太高，顶级型号加软件仍接近 3 万元，有朝一日价格往 2 万元靠拢，势将吸引我辈商务人士的热烈选用。应用面趋势如此，就预告了投资方向，所以宏达电后来大涨特涨也不足为奇。

挑对股票，投资即成功一半。同样的，挑对产业也为选股打下好的基础。观察与亲身经验是获取灵感的方法，创意与想象则勾勒出潜力的轮廓。要扎实做好产业研究，先判断产业是否仍在或即将进入高度成长期。在盘面上可观察整个类股族群走势而定，盘面下可参考以产业经济见长的策略大师麦可•波特所提出的“五力分析”，用以分析在标的产业里头有哪些参与者(player)。五力指核心厂商、上游供货商、下游客户、已存在或潜在竞争者与替代产品厂商。

核心厂商与其他四者彼此间的拉锯就构成整个产业的生态，核心厂商与上下游间要观察议价能力，以及上游往下整合或下游往上整合的潜在威胁。研究核心厂商的进入障碍及退出障碍可了解潜在竞争者进入的可能性，以及与既有竞争者间水平整合的可能性，当然还要分析替代技术的成熟度。这些议题经过客观整理分析，整个产业的图像即大致浮现。

以软板产业为例，整体产业维持每年 10%～20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的稳健成长，核心厂商即嘉联益、台郡等软板业者，上游即软性铜箔基板如：台虹、新扬，以及更上游的材料厂商如：PI 膜的杜邦。下游就多了，举凡 3C 应用如：手机、数字相机、笔记型计算机到液晶电视的制造商都是。只要从其他领域跨入软板者都属潜在竞争者，例如：原本硬板厂商雅新、宇环，或是其他领域者如：按键厂商毅嘉等。替代品厂商如：生产极细同轴线的万旭、桦晟，极细同轴线确有信号处理能力较佳的优点。由于软性多层板技术层次进入障碍较高，即使进入者不少，能达到技术与生产一定规模程度者仍有限。这类厂商多半凭借多元化应用与极佳的客户基础建立竞争力。

以目前产业态势，垂直整合除上游台虹与软板业者台郡股东重叠外，并没有出现。水平整合曾有嘉联益与百稼合并一例，嘉联益即自此跻身为第二大厂。替代品极细同轴线在手机与笔记型计算机应用有所斩获，侵蚀软板部分市场，不过还没有完全取代软板的可能。以上就是分析整个产业的大略重点，看完是不是更有些概念？

产业研究不要求必须很深入细节，抓住重点才有用，但必须要求广度，对不同产业的涉猎要广。以笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者来说，过去对光电产业最为熟悉，到创投任职后开始不同产业的涉猎，自己用心摸索下来，才得以逐渐累积产业知识。产业研究是投资最基本却也最难速成的功夫，投资人必须持续学习，特别对新窜起的产业要始终保持一份好奇心，从中建立产业研究的乐趣与成就感。投资人要谨记：任何产业研究的结论是要了解这个产业未来一段时间内成长力道如何，找出最关键或说成长受益最大在哪一区段，这将对以下选股大有帮助。

投资潜力股

看好的产业要能信手拈来一、二档潜力股，才是研究的功力，代表上面所谈的功课大部分都做到。一个产业中有投资价值者未必只在少数，但我强调的是最具投资价值的一至二文件。这里再帮大家回顾“机会在哪里？”一节提及的观点，这种产业代表股不见得营业规模最大，但几乎都处于高度成长期阶段，拥有不易取代的核心竞争力，且多半是中小型成长股，具备跳跃式成长、营益率高、未来本益比低等特质。选择此类属于明星产业、成长力道又高于整体产业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，投资将可事半功倍。

回到企业迈入高度成长期的一些“征兆”，我们不妨谈些实例，从中获得些选股的灵感。

全懋是一家生产封装基板的厂商，2004 年第四季还因调整库存与产能利用率下滑而处于亏损，然而受惠绘图芯片与北桥芯片陆续改采覆晶封装，使覆晶基板供不应求。2005 年第一季本业已转亏为盈，2005 年预估每股获利将摆脱前二年不到 1 元的低档，挑战 2.5 元以上。后来再因日月光中坜厂大火，覆晶基板供应益形吃紧，缺口扩大使全懋不仅转亏为盈，也迈入高度成长期。

华晶科是一家数字相机厂商，有别于其他代工厂商，华晶科拥有优异的设计能力与成本管控，本身可以开发应用 IC(ASIC)。因这些优势，接获国际大厂 Kodak 高阶的 400 万像素相机代工订单，并开始大量出货。2005 年全年数字相机出货量上看 800 万台，每股获利表现将达 5 元以上，较 2004 年的不到 3 元大幅提升，而重回高度成长的轨道。

前面提过的中小型成长股致新，是产品获客户认证通过，昂首阔步于康庄大道的明证。原本以笔记型计算机用模拟 IC 为主战场的致新，长于直接客户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开发涉入(Design-in)，成立短短数年，成长迅速。在手机电源管理芯片打败强力竞争者，获得大客户联发科认证通过后，如虎添翼。2005年每股获利高达10元以上，较2004年的4.4元不可同日而语，称为中小型成长股典范，实不为过。

佳邦原是一家被动组件厂商，生产电路保护组件，其中一项过电压保护组件技术相当有国际竞争力，毛利亦高达五成以上。不过整个被动组件事业只能说成长平稳，难有突出表现。近年来切入高频通讯组件，其中以GPS天线占最大部分。佳邦本身陆续开发出许多专利，拜全球手持式GPS与车用GPS大幅成长之赐，佳邦成为神达Mio的主要供货商，并顺利打入奔驰、宝马等国际知名车厂。切入有潜力新事业使佳邦脱胎换骨，表现令人刮目相看。

育富是一家PCB厂商，PCB是已经很成熟的产业，原本不能有什么期待，但育富以大陆生产的最简单方式，制造平凡的产品，竟创造大惊奇。获利连年往上翻的关键即在它与主机板大厂华硕策略联盟。华硕是高阶主机板的龙头，后来虽然也往低阶靠拢，但少量多样的高阶板不是一般PCB大厂配合得来，而愿意接的单，育富的配合度与价格使双方紧密合作，造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就育富的一番气象。

友劲是友讯集团旗下一员，原以生产有线网络交换器为主，获利平稳。2005 年初与无线通讯厂商阳庆洽谈合并，由于阳庆在无线通讯耕耘多年，也曾风光一时，即使近年业绩不佳，但技术与客户基础仍在。友劲以极有利的换股比例取得现成的技术与客户，且彼此产品互补性高，获利又不致被股本膨胀所稀释，合并产生效益使友劲迈向网通大厂，业绩明显跳升一倍。

桦晟是一家生产信号传输线厂商，产品以极细同轴线比重最高，应用以笔记型计算机为主。极细同轴线与软板及电子线同属替代性产品，但软板成本较高，在笔记型计算机居于劣势，极细同轴线信号处理能力又较电子线佳，所以在笔记型计算机等 IA 产品具相当优势。手机应用亦不遑多让，已逐步进逼软板。由于产品或技术具重大替代性使桦晟获利能力大幅提升，前几年 EPS 不曾超过 2 元，2005 年却有机会挑战 3.5 元以上。

日电贸是一家被动组件通路商，以代理日商铝质电容、固态电容及积层陶瓷电容为主。Intel 自 2004 年推出 775 高脚数 CPU，由于温度的升高必须以铝质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电容搭配固态电容，且越高阶的 CPU 搭配数量越多。高脚数 CPU 的市占率已超过三成，造成固态电容需求急升，致厂商产能扩充不及。日电贸掌握有利基的产品与稳固的供应来源，每年获利节节上扬，2005 年与 2006 年都可望因产品供不应求或涨价而有连年荣景。

以上已经将高度成长期的许多征兆以实例说明，是否激起你的灵感？笔者在产业研究的一点心得就是：企业绝不会凭空变好或变差，必然是有迹可寻，如何挖掘出这些迹象就是投资人对产业及个股敏感度的考验。从产业看个股，由大而小把握度较高，但不是万灵丹，有时产业成长也是一种迷思。例如：面板业，整体或个股营收都是不断成长，因为产能持续开出的趋势一直都没变，差别只是开出速度的快慢与面板价格相关，你能说它不是高度成长期的产业吗?但看看个股的获利，十足的景气循环股，又似乎不符高度成长期的风格。在这种吊诡里，笔者希望投资人仍然是以获利为依归，那么面板就会不符标准而被舍弃。相对的，面板的零组件却合于条件而可能雀屏中选。其中的差异应该能体会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会始终来自灵感

具投资价值的好股票不一定都出身自明星产业。像育富，在传统化的产业中找出利基，则企业的成长力仍然有投资价值。接着笔者将较随性地谈些选股的灵感，当然这些方向都来自观察、亲身经验或想象。

有时时序更迭就是一种股票起落的脉动。许多产业或产业中的次产业都有所谓淡旺季的季节性因素，容易形成业绩落差。投资人了解这种现象，应该在淡季的末端买进股票，而在旺季的高峰卖出。什么产业淡旺季很明显呢?过去大家耳熟能详的塑化股，第四季到隔年第一季是传统旺季，不过近年这种成规已有点失灵，反而旺季不旺。主要是自大陆实施宏观调控以来，塑化产业的供需生态已打乱。

另一类季节性差异出现在民生消费品，举凡食品、服饰、百货、营建或是旅游业常有此现象。食品业在某些年节有明显的业绩跳升，例如：中秋节、春节都是旺季。销售巧克力食品与礼饼的宏亚，每年第三季起进入旺季，主因中秋节效应。如果次年春节在元月，第四季业绩也会很好，假使次年春节在二月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则旺季延续至第一季。服饰业的旺季多半在第四季到第一季，理由是秋冬服饰的单价较高，而年底至隔年第一季又有春节效应。笔者曾经操作过丽婴房这档股票，掌握的重点就是这种趋势，结果确实带来不错的获利。营建业有所谓“三二九档期”与“十月效应”，旅游业最常在寒暑假时出现营运高峰，这些都是季节性因素。

电子业也有明显淡旺季，大致上，第一季容易有新产品效应，第二季稍淡，但三季开始加温，第四季达到全年最高峰。通常上、下半年的营收比例悬殊达四六比，甚至三七比。笔者之前提过，这是过去 PC 产业的经验法则，现在当道的消费性电子已逐渐打破这种现象，不过整体电子业有两个明显的需求高峰，一是 9 月的返校需求，另一个是从感恩节延续到圣诞节的旺季。这两个时节的买气可考验当年的景气良窳，但在作为投资判断时，要留意不同次产业型态的时间落差。以圣诞节来说，商品可能提前 1～2 个月就得铺货到通路，往前推 1～2 个月则是上游零组件厂商必须交货于组装厂商，才赶得上旺季，而投资的时机自然要在这之前了。

季节性只是时序的一类，电子业的展示会是另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类。每年泛电子业有三项重头戏，影响力也最大。三大展示会分别是拉斯维加斯的消费性电子展(CES)、汉诺威的计算机电信展(CeBIT)与台北的国际计算机展(COMPUTEX)。商场中，代表性厂商展出的新产品，往往宣示市场某些主流趋势的意涵；展场中，接单买气的冷热也具有投资参考价值。笔者再次提醒投资人，淡旺季或季节因素这类经验法则不是百无一失，如果在景气不振的年头，即使在旺季，业绩与股价可能也好不到哪儿。同时季节因素也不是最重要的选股因素，像丽婴房固然季节因素明显，但它之所以有投资价值，其实是大陆布局的效益加上旺季、毛利提升、全年获利成长的诸多理由使然。投资人若想从季节性因素找投资标的，仍不能忘掉基本面的把关。

有些产业会因原本限制因素通常是法令的解禁，带来新的、更大的商机与投资价值。较早的例子是电信业，当年由中华电信公营的独门生意开放民营后，造就台哥大、远传的崛起。初期因为分食大饼与本身股本不大，使其每股获利数字亮丽。不过由于二者尚未挂牌，市场的焦点于是摆在它们的大股东太电及远纺身上，确实也造就了它们的大波段行情。

近期的一个例子是纺织股。2005 年大陆取消纺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

织外销配额限制，投资人会想到什么？买成衣股还是买加工丝原料股？根据笔者与几位投资界朋友讨论的逻辑思维，选上高林股。这是一家生产工业用缝纫机的中概股，以自有品牌销售，在大陆有不错的市占率。选股理由很简单，既然放开外销配额，成衣厂商必将扩充产能，因此有竞争力的缝纫机厂商受惠最大。事实上，高林股自 2004 年底至隔年 2 月涨幅超过 20%。

另一个例子是欧盟开放 BER 法令管制，同意让保险公司在汽车保固期内，仍可出险经过认证的售后服务市场(After Market, AM)的零件，这项政策将有助汽车零件厂商打开欧洲市场。生产汽车钣金的耿鼎先因合作开发模具而降低成本，后受政策开放激励，股价自低档 16 元在两个月内涨至 21 元。

当一个产业题材发酵时，都会吸引投资人众多目光。你要做的事是找出受益的个股，当然深入解读产业链是必要的前置作业，包括：成品与关键零组件。通常最先受益的是下游的应用厂商，消费者的需求激发厂商的生产活动，而为了生产足够销售的数量，必须扩大采购零组件以备料，于是零组件厂商渐次感受到下游订单大幅增加的前景。以 GPS 产业为例，代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性厂商神达是老牌信息厂商，过去以“Mitac”品牌计算机与服务器闻名，其后转型为代工厂，分别替 Dell 与 Sun 代工，这些业务至今仍占有多数营收。然而让神达咸鱼翻身的却是手持式装置部门，其中以“Mio”品牌打响名号的 GPS 在欧洲大有斩获，2004 年已跻身全球手持式产品中排名第四，仅次于国际大厂 Palm、HPQ 及 Dell。神达从 EPS 1 元左右跳升至 2 元以上，全拜 GPS 兴起之赐。热潮持续延烧，2005 年除市占率将进一步提升，EPS 更将挑战 4 元。看看神达的波段起涨点，几乎是在 2004 年 8 月的 12 元左右，2005 年 7 月已涨到 48 元。

神达的成功自然带动零组件厂商，GPS 有一项极重要的零组件那就是天线。天线收讯品质的好坏直接影响卫星定位的准确性。Mio 的主要天线供货商就是佳邦，有关佳邦的叙述我不再重复，笔者要强调的是当你看到 Mio 如此成功，也清楚上下游关联，那么会注意到佳邦就不足为奇了。

佳邦的波段起涨点是在 2005 年 2 月的 30 元左右，8 月最高已来到 88 元。神达与佳邦二者起涨点相差四个月，也就是说神达股价领先反映 GPS 题材后，有足够时间让投资人找到第二档大涨的 GPS 概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。你是不是也能做到这一点？类似的情况也发生在太阳能题材中，生产太阳能电池的茂迪与上游硅晶棒的中美晶身上得到印证。你不妨自己研究二者的股价历史走势，这里我不再赘述。

还有一点关于产业题材发酵时的选股重点必须提醒大家，一旦题材火热起来，会有一堆所谓“概念股”跑出来，阿猫阿狗只要沾上点边的股票或多或少、或早或慢都可能反映在股价上。投资人要优先找业务内容百分百与题材相关的股票，这是专注的重要性。如果没有这种标的，才退而求其次找业务有一定比重与题材相关的股票。再没有，才轮到转投资企业与题材相关的股票。

回到太阳能电池产业，全球政府政策性鼓励使用太阳能替代能源，使太阳能电池需求暴增，受惠最大、同时股价波段涨幅也最大的一定是茂迪这样百分百相关的股票。其次，是生产上游材料的中美晶与合晶，别忘了！它们还有半导体硅晶圆业务。最后才是那些转投资太阳能相关企业的鼎元、立碁等。像立碁这种小股本股票，虽只是转投资太阳能相关企业受益，但是幸好因为小股本而有较高贡献度。此外，它的 LED 本业也表现不错，股价反映自然不差。像台达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电与大同也都有转投资太阳能相关企业，股价上就难与上述公司匹敌。关键就在股本太庞大，即使子公司大赚，贡献度也很低，还得看看本业的脸色，相形之下就显得雷声大而雨点小。题材性的选股机会往往是“内行人看门道，外行人看热闹”，投资人应当要了解其间的轻重缓急。

注意产业轮动的脉络也是投资机会的重点。除了上下游的时间落差已谈过外，相近产业间也会存在着微妙的相互影响关系。近年来数字相机、MP3 等消费性电子产品盛行，使得作为资料储存的闪存(Flash)需求大增。生产这类 NAND 型 Flash 的厂商有的同时生产 DRAM，当 Flash 需求强劲时价格可能看涨，使厂商倾向将产能优先用于生产 Flash。产能排挤的结果导致 DRAM 的产出减少，只要 DRAM 需求不致锐减，一段时间后必然对 DRAM 价格产生拉升的动力。主流 DRAM 的涨价同样会压缩利基型 DRAM(如 SDRAM)的产能，原本优先级就居于劣势的 SDRAM 因手机等需求仍强，也会借机大涨价。

归纳来说，轮动的脉络大体是 Flash 先涨价、股价先动，接着 DRAM 再涨价、股价也跟着动，最后才轮到 SDRAM 接棒。景气下来时，也是 Flash、DRAM、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SDRAM 这样的顺序。但是股价的涨幅与轮动的时间差未必完全照规律走，仍然要看该产业区块的竞争态势与个股股本大小。笔者建议当内存景气好转，应优先留意通路、DRAM 模块及 SDRAM 等个股。理由是厂商在 Flash 着力不深，通路商与记忆卡厂商受惠较明显，而记忆卡厂商同时也生产 DRAM 模块。至于 SDRAM，因 IC 设计厂商已多数退出，剩下的厂商完全坐享市场大饼，产品价格不好时就度小月，一旦计价格回升将可大捞一票。君不见每回内存的大行情，钰创与晶豪科股价涨幅总是最为惊人。

企业生产单一类产品不是问题，反而凸显它的专注。但是如果企业的产品太过集中在单一应用或是单一客户，意即占营收比重过高才是投资人应关切的重点。很多这样的例子，在最大客户产品畅销时，企业因订单应接不暇，往往只会乐观地看待未来，而失去深思检讨销售结构的戒心。例如：曾是小尺寸龙头的碧悠，因是 PDA 大厂 Palm 的最主要小尺寸液晶模块的供货商，而成为业界的指针。当时 Palm 的全球市占率达 70%以上且居高不下，碧悠占 Palm 的供应量超过 60%，最高时 Palm 也占碧悠营收达 70%，因此使得 2000 年股市积弱不振之际，碧悠的股价仍能屹立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不摇。其中有个问题值得探讨，客户与产品应用太过集中的风险，来自该客户竞争力的衰退与应用市场的萎缩，而这种判断通常是企业的盲点。Palm 在鼎盛期的不可一世，使其忽视了 PDA 彩色化与 PC 化的必要，于是当采用彩色 TFT 面板、微软操作系统的 i-Paq 推出后，便迅速侵占 Palm 的地盘。

此外，后来 PDA 也面临成长趋缓的瓶颈，使 Palm 由盛而衰，碧悠看似押宝式的策略最终以苦果作收。相对的，同时期的胜华虽未能在 PDA 应用上有所斩获，却积极拓展手机客户，在获得 Moto 等大厂认证通过后，奠定日后成为领导厂商的基础。

这个例子只是提醒投资人，研究企业产品所在应用市场的重要性，并对客户或应用过于集中的标的进行持续且深入的评估。然而到底怎样的客户组合比较好？不妨以“80/20 法则”为理想，意即 20%的客户占营收的 80%，可兼顾客户管理与市场风险。

从前流行“金鸡母”，指的是企业转投资的子公司业绩亮丽，使母公司具涨升的题材。早期太电与远纺曾因分别转投资台哥大与远传而水涨船高，台泥也曾因和信超媒体在 NASDAQ 挂牌后暴涨三倍，而一路轧空到 60 元以上。近期的例子，如：股票机厂商倚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，因转投资 GPS 厂商鼎天而广受瞩目，股价连番大涨。英业达本业表现平平，但转投资的手机厂英华达以自有品牌 OKWAP 销售，市占率颇高，在兴柜股价高达百元以上，于是外资法人积极买进英业达。

金鸡母效应请注意以下几个重点：如果可以，直接投资那只会下蛋的鸡是最好选择，除非它还未挂牌。以往我们看到当台哥大与远传相继挂牌后，吸引外资大买，有谁还会关注拥有金鸡母的太电、远纺。倚天在鼎天挂牌飙涨后，走势就疲软许多。而英业达或许可以因为英华达尚未挂牌，多享些许尊荣。其次，金鸡母必须真的能下蛋，也就是确实业绩出色，足以光宗耀祖。如果只是炒作题材，那就如一阵旋风，来得快、去得也快，和信超媒体的垮台就是个最好的例子。最后也是最重要的是母公司本身业绩不能太差，股本也不应太大，才能相互辉映，成就一门豪杰。半导体材料通路商华立将不同业务切割独立出去，造就长华与华宏二家每股获利超过 10 元的金鸡母，当然母以子贵，子公司确实对母公司有获利贡献。但即使扣除转投资收益不计，华立 2005 年上半年也有近 3 元获利，是档不可忽视的绩优股。倚天之所以后继无力，绝对和业绩不如预期有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金鸡母之外，股市也有“富爸爸”效应。俗话说：“大树底下好乘凉。”有个富爸爸，子孙都受庇荫。富爸爸效应指的就是大集团运用集团的资源挹注转投资公司，使其无论在业绩或股价上都展现“虎父无犬子”的霸气。富爸爸效应反映的其实也是一种“集团概念股”。以下笔者将分析台股中最具影响力的五大集团：鸿海、联电、金仁宝、台塑与亚东。

鸿海是富爸爸当中的佼佼者，凭着其领导者郭台铭一手建立的代工帝国，任何一项零组件的订单数量足以使一家原本乏善可陈的公司有天壤之别的转变。整个泛鸿海家族包括：鸿海、连接器及电池的正崴、镁合金及散热模块的鸿准、光驱的广宇及英群、电源供应器的首利、绘图卡的丽台与撼讯、面板的群创(兴柜)、车用电子的安泰电业(未上市)与手机研发的奇美通讯(未上市)。别忘了！鸿海之前已并进网通大厂国电，可以说你想得到的零组件或产品都已涵盖，只差不做自有品牌的系统产品而已。鸿海是富爸爸的一种类型：整合集团资源，专业分工，对代工客户来说，它提供一次购足(One stop shopping)的完整解决方案。

联电是富爸爸的另一种类型。泛联电家族过去主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要以 IC 设计相关厂商为主，包括：CPU 芯片组的硅统、DVD 播放芯片的联发科、LCD 驱动 IC 的联咏、IP 服务的智原、控制 IC 及 STB IC 的联阳、微控 IC 的盛群等，洋洋洒洒颇为壮观。这部分玩的是跟鸿海相近的整合策略，由拥有庞大晶圆厂的联电提供资源，把 IC 设计公司养得肥肥的，当然这些儿子也还够争气，在各自的产品领域几乎都是一方之霸。联发科甚至写下蝉联股王最久的记录，也打响市场中“联家军”的名号。IC 设计公司之外的联家军成员就不再是整合策略的考量，而是联电对明星产业的布局。这些成员包括：面板的友达(由联电的联友与宏碁的达碁合并)、驱动 IC 封装的颀邦(合并联电子公司华宸)、LED 上游的元砷(合并联电子公司联铨)与下游的宏齐、网通的中磊、车用装置的忆声及公信(未上市)。如果将这些成员的产业分类，投资人应可发现主轴围绕在平面显示器、LED 与车用电子等方面，这三项确是未来几年的明星产业，而 LED 将来又是 TFT 重要的背光源，联电的企图心自然不言而喻。

金仁宝集团算得上是电子富爸爸的第三把交椅，成员包括：计算机外设的金宝、笔记型计算机的仁宝、手机制造的华宝、专业代工的泰金宝、驱动 IC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封装的飞信、电源供应器的康舒与面板的统宝（未上市）。虽然金仁宝规模与影响力不及前面二家族，但所产生的整合力量仍不可忽视。

台塑是目前传产集团中总市值最高者，传统的台塑四宝：台塑、南亚、台化、福懋再加上后起之秀的台塑化，俨然一个石化原料王国。与电子富爸爸不同的是台塑集团少了点父权的味道，较像各自努力的兄弟，但透过彼此间的交叉投资，股价往往有明显的连动效果。

亚东集团总市值虽不及台塑，但集团能见度与股价的波动性却是传产中的佼佼者。集团成员包括：水泥的亚泥、纺织的远纺、塑化原料的东联、散装货运的裕民、百货的远百与电信的远传。组成结构看似松散，谈不上什么整合的力量，不过只要类股的景气翻扬，亚东的股票总会在类股中名列前茅。

富爸爸题材由鸿海集团发扬光大，最实际的例子就是英群，原本严重亏损的一家光驱厂，经过鸿海的加持与媒体的渲染，股价竟可暴涨 3 倍，令人不可思议。投资人在看待富爸爸题材时，仍应保持理性与戒心，留意以下几点。首先是血统纯正与否，由富爸爸担任大股东的儿子有最纯的血统，有如嫡长子；其次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属小部分投资性质的儿子，有如庶子；至于无血源关系、仅止于业务代工关系的公司，顶多当个养子；还有些半路冒出来认亲者，就只是报派的“干儿子”——干过瘾的儿子。

以鸿海集团为例，最有嫡系色彩的当属正崴、鸿准与群创，多半由郭家人亲自督阵。广宇、首利、英群较像庶子，体质有待改造后蜕变。至于丽台与撼讯，有如养子，富爸爸或许会给些必要的生活费，但难尽教养之责。这些亲疏远近的不同关系现实的反映在股价上，英群短期涨势虽猛，在鸿海尚未确实扶养、产生质变前，股价仍不易维持。鸿准的前身华升不就是历经多时的调整，才有今日的表现。

除了血统外，我仍要强调业绩导向，当子公司业绩上开始展现质变或可预期的成绩单时，富爸爸效应会益加明显。上述的鸿准即是最佳范例，当原先的华升与鸿准合并成一家，并派任郭台铭弟弟掌管，整合两项最关键的系统零组件——镁合金与散热模块时，鸿准已不是以往生产监视器的华升，未几业绩即传出佳绩，新订单使营收暴增数倍，后来股价的飙涨只是水到渠成。最后集团企图心或是大股东的心态亦关系到这些子公司股价走势的延续性，我将在心理面的专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章举例说明。

有时产业趋势的形成会先从国际大厂展开，刚开始尚未成一股气候，但某些个股股价会领先反映。投资人应了解与国际大厂属同类产业的本地上市柜公司，培养观察国外股价的敏感性，以掌握投资于趋势初期的先机。举例而言，面板股的景气好坏可看三星与 LPL 的业绩或股价。同样的，DRAM 股可看三星与美光、芯片组可看 Intel、网络股可看雅虎与 Google、手机股可看 Nokia 与 Motorola、半导体材料可看应用材料、被动组件可看村田与 TDK 等等，以此类推。

也有些情况，国际某档个股的窜起预告了新商机的出现。例如 iPod 的流行，大家多半只注意到苹果的获利报告与股价表现，间接对台股中相关概念股的影响，但是你可知道一家叫 Sigmatel 的 MP3 播放芯片公司，股价在同期间涨幅还超越苹果。在宏达电股价还在 200 元以下时，一家以可方便收发 E-mail 的“Blackberry”手机窜红的公司 RIM (Research in Motion)早已声名大噪。这些都证明了以欧美的市场试验与研发走向，确可带来不少台股选股的启示。既然谈到苹果概念股，笔者就谈谈台湾地区与国际大厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的代工业务关系。

以台湾的电子业代工为主的业务型态，常常有雨露均沾的共生结构。例如 iPod 的热卖使台系代工或零组件厂商业务量增加，如果将 iPod 概念股摊开来看，可包括：组装厂商英业达、华硕、鸿海，其他如小尺寸面板的胜华、连接器的正崴、今皓、连展，机壳的绿点、镁合金的可成、PCB 的竞国、石英组件的晶技等等。另一项代表性的消费产品是新力的 PSP (Play Station Portable) 游戏机，PSP 的推出掀起游戏机产业新的竞争形态，当然受惠的不外台系代工或零组件厂商，包括：组装厂商神达与鸿海、电源线的镒胜、无线模块的建汉、按键的闳辉、PCB 的雅新、育富、欣兴、软板的嘉联益、电源供应器的台达电等等。

除了这些新冒出来的商机外，有些科技大厂因为产品策略成功而有出色的销售或财报数字，也会对合作的台系厂商产生正面拉抬效果。当你发现 Motorola 的市占率提升，股价为分析师看好，你应当联想到相关的受惠族群。Moto 概念股主要有组装代工的华宝、机壳的绿点与及成、小尺寸面板的胜华、连接器的正崴与连展、按键的闳辉等等。这种代工体系的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联想，投资人平时应多建立数据库，善加活用于选股。

任一题材所受益的标的总有一长串，投资人又该如何锁定其中最佳的机会？一般会以题材厂商占受惠股营收比重或是边际贡献度取舍。比方说 PSP 的推出，我们看到股价反应较激烈的是镒胜与建汉而不是鸿海或雅新，就是因为前面二者原本业绩平平，获得 PSP 订单对业绩有显著的提升。反之，后面二者原本即属绩优股，获得 PSP 订单不过是锦上添花，边际贡献度不大。还有一项通则，因为毛利率的差异，零组件厂商的受益程度总是优于组装厂商，这也是选股取舍的考虑因素。

调查与确认的必要

基本面的研究除了观察与想象，还需要有效的调查与最终的确认。调查的方式有所谓田野调查、专家意见、二手信息与深入访谈等。田野调查是从使用者或通路商处得到有关产品与产业的第一手信息，是最直接且有效的方法，但却是最耗费时间与成本的做法。原则上，笔者不会建议投资人刻意做田野调查，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是可以随机地做田野调查。例如前面提过为了换彩色手机，访查手机通路商而得到 Nokia 与 Motorola 消长的有力佐证，其实是不经意的收获。现在我会很习惯地到卖场看看新产品，询问销售情况等信息。

专家意见是指透过某些人际网络，找到接近意见领袖或权威人士，根据这些人的说法使投资人对某个产业或个股的了解得到确认。这些专家包括：投资界人士，像外资、投信、投顾等等，也可能是产业人士，是你要探询个股所在产业的从业人员。专家意见很具参考价值，他们分析产业趋势、个股优劣势，甚至最新动态都有独到见解。专家不会没有意见，但是比较怕有偏见。笔者任职于光电产业的时间颇长，过去不少人把我当专家意见，即使转换跑道至创投，类似的询问没有间断过。笔者坦言在创投时期，对同样产业与个股的观点更为客观超然，或许在产业任职，难免当局者迷。要避免偏见的可能性，问的对象与问的方法都很重要，有时多问几位对象有助于避免偏见。了解上下游关联也是一种很好的重复确认，像前面提到的神达与佳邦的关系，投资人很容易从神达概知佳邦的出货量，也可以由佳邦估算神达的下单数，交相比对后将无所遁形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二手信息是投资人透过特定工具所查询到的信息，至今仍是笔者颇倚重的工具。信息本身分为历史资料与预测资料，历史资料可了解公司沿革、业务范畴、媒体报道、财务报表等，预测资料则是有关产业未来趋势及个股营运数字的一些预测。历史资料在某些专业的财经网站上大多找得到，较为实时的财报与公告信息可由股市公开信息观测站取得，有关解读财务报表，笔者在前面章节已有详述。虽然历史资料有助于投资人了解产业与个股，但这些毕竟都是已成为过去的事实。投资人最需要的是对产业及个股未来的预期，这些可从法人的研究报告获得。外资或投信会不定期针对某些产业或个股发表研究报告，有时因为某产业或个股极为热门，有时是研究人员刚好做了访谈所写的报告。完整的研究报告有几个部分具有参考意义：历史资料、产业趋势、公司未来发展与财务数字预测。既然专家都可能有偏见，研究人员又怎么不会有所误判?如果是真的误判，只能说考虑欠周详，尚且情有可原，如果是蓄意误导，就有违专业的道德良心。笔者观察发现，外资发表报告与投资行为有较多的反向发生，投信的报告则是对投资行为正向强化的居多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资人解读研究报告时，应注意以下几个重点。外资的看法常有分歧，让人莫衷一是，投资人应与外资买卖超配合来看，如果外资对产业或个股的观点与你一致，可以不必理会，对于不同的部分，应再多方求证。对投信的报告，也要与投信买卖超一并对照，如果投信正面评价的股票买超相当多，股价涨幅亦大，应提防其获利反手卖出。如果报告持正面评价，个股尚未发动、投信也没什么持股，或是投信先前套牢，这类股票最值得投资人追踪留意。同样的，如果投信对产业或个股的观点与你一致，可以不必理会，对于不同的部分，应再多方求证。

最后关于解读报告内容，推理的逻辑性很重要。大半的报告过多财务数字的运算，而重要的产业驱动力与企业竞争力付之阙如，就如同告诉你该股值得买进，却没说清楚它好在哪里。研究员常以“明年成长三成”这种字眼带过，但不提三成如何而来，如果分析的人不曾仔细想过，所写的报告的参考价值也不免打了折扣。

如果上述的方法仍无法达成你调查确认的目的，那么亲自访谈就有必要。上市柜公司都应设有发言人一职，看盘系统都查得到，小自管理部或财务部经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，上至财务长、业务副总、特别助理都可能担任发言人，有的公司还是总经理兼发言人。既然公司上市柜，理应对投资大众信息透明化，发言人有义务回答投资人的问题。所以不要觉得发言人遥不可及，有经营上的问题可以去电询问。如果不是太过机密性或预测性的问题，通常发言人都会中肯地答复。当你觉得发言人一味地释放乐观的信息，或是答非所问、闪烁其词，这类公司的股票就得重新评量。

电话中往往只能针对特定问题沟通，如果想要全盘掌握公司的营运，必须到公司面对面访谈，甚至参观工厂。上市柜公司会不定期与法人或媒体举办小型座谈会或法说会，笔者过去都以投资机构之名与投信一同参与，当然这不是所有投资人都做得到，如果你限于工作与管道，无法亲身访谈，以下有关访谈的重点也请不要略过，就当作检验研究报告的标准看待。

访谈重点

在正式访谈之前，有几项事前的准备工作必须先做：其一是前面提过的产业分析，其二是标的的历史资料。产业分析有助于你了解上下游关联性、产业发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展阶段、市场规模、供需情况甚至可预先找出标的在产业中的地位。历史资料包括公司沿革、业务范畴、股东阵容、财务报表等。此外，应先列出待厘清的问题。

访谈进行中，投资人要循序渐进，设法发掘标的的核心竞争力。从营运模式开始，思考有无特出之处？与你所知的同业差别在哪里？其次是技术能力分析，核心技术为何？技术来源是自行研发还是授权？产品在市场之定位如何？产品组合是否完整？有何新产品计划？主要竞争对手是谁？上下游议价能力如何？经营者与团队过去的经历也是重点，最后才询问有关财务方面的问题。财务议题当然可以问接单情况、产品单价、预期出货时程，甚至财务预测部分，数字的信息当作参考即可。

生产的情形最好透过参观工厂、现场解说才会印象深刻。从生产流程开始，生产良率如何？关键或瓶颈制程为何？制程技术能力如何？设备资本投资程度如何？生产能力也会是竞争力重要的一环。

访谈结束后，不论是否撰写访谈报告，都请你再思考几项重要结论。这个产业的关键成功因素 (Key Successful Factor) 到底是什么？标的公司是否具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备？你也可以用 SWOT 分析将有关该公司的优点（Strength）、弱点（Weakness）、机会（Opportunity）、威胁（Treat）以及各项有利、不利因素作一罗列。回顾它的核心竞争力、现在及未来的竞争地位，最后列出值得投资的理由，至少该有三点，同时也想想负面的理由。

笔者从创投时期即开始拜访公司，不敢说阅公司无数，但至少有自己的一点心得足供分享。访谈的观感首先来自对谈者，对谈者是否够专业与态度是否诚恳，都密切关系着访谈的品质。公司的摆设装潢是豪华还是朴实，也是笔者蛮在意的印象。如果有机会与经营者会面，应发挥“识人”的能力，判断其是否值得信赖。访谈中，笔者最重视标的公司对自己缺点的了解，以及对竞争者的评价。如果一家公司看不到自己的不足或自认没有弱点，这是很危险的事。如果对竞争者只有一味地贬抑，或是自认没有竞争者，同样潜藏危机。

在参观工厂时，多注意员工操作是否熟练？流程是否顺畅？包装运送是否很繁忙？如果是代工产业，不妨留意包装上打的是何家品牌？借以印证出货客户。如果生产最终产品，有机会可把自己当做消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，试用样品，看有何优缺点或卖点？细心的投资人会发现，即使是访谈，笔者仍旧重在发掘核心竞争力，财务数字放在最后考量。当你确立标的是家好公司，财务预测只在决定什么价位投资，以及估算预期报酬率时派上用场。请记住，财务预测一定要自己估算一遍，而不要照单全收。遇有矛盾的地方，在没有厘清之前，看法应保守。

结 论

无论是由大而小或是由小而大，靠观察仍然凭想象，就跟照相的对焦一样，经过确认，目标就会很清晰地呈现出来，接着才是你该按下快门的时候。基本面研究有趣的地方在于它是活的，犹如打飞靶，标的不会钉死在固定位置。在你努力之下，产业也好、个股也好，抓住大的趋势即可，短期的小变化既然难掌握，只要不影响趋势，倒也无伤大雅。

重 点

● 先将大盘的多空方向弄清楚，在每一年度开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始前，都订出完整的投资计划。

● 订出年度投资主轴，对各次产业有所了解，设法找出产业成长的驱动力。

● 随时注意产业动态，不断分析修正，列出自己的产业布局。

● 投资方向来自于观察与亲身体验，再加上一点创意与想像力，就产生自己的一种判断，一段时间后会得到验证。

● 挑对股票，投资即成功一半。同样的，挑对产业也为选股打下好的基础。

● 产业研究先判断产业是否仍在或即将进入高度成长期。在盘面上可观察整个类股族群走势而定，盘面下可参考麦可•波特所提出的“五力分析”。

● 产业研究的结论是要了解这个产业未来一段时间内成长力道如何，找出最关键或说成长受益最大在哪一区段。

● 淡旺季因素、法令的解禁、产业新题材、产业轮动脉络、转投资关系、国际大厂策略关系都可能是投资选股的方向。

● 基本面的研究除了观察与想象，还需要有效的调查与最终的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 个股研究的几项重点：这个产业的关键成功因素是什么？标的公司是否具备？将有关该公司的优点、弱点、机会、威胁以及各项有利、不利因素做一罗列。回顾它的核心竞争力、现在及未来的竞争地位，最后列出值得投资的理由，至少该有三点，同时也想想负面的理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 技术面

技术分析认为：过去的价格行为也会发生在类似情况的未来。

——《完全技术分析手册》戴瑞·杰伯曼

技术面分析源于意图建立股票定量化科学分析的动机。可惜的是，投资既是一门艺术又是哲学，没有一定的逻辑可言。所有的技术分析都可能在某个时间点的某些状况下具备参考准确性，这就是为何存在这么多技术理论与指针。这些东西有的是领先指针，有的属落后指针，有的长期，有的短线，属性不同也使应用者各拥其好。往下篇幅笔者将介绍其中比较重要的技术理论与指针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线理论

"K线"是表达某个交易时点的股价变化，因为下跌的黑K线与上涨的红K线又分别称做阴线与阳线，所以K线也叫"阴阳线"。交易时点短如5分钟，长至一个月，都可画出K线，所以有日K线、周K线等的名称。

以日为例，K线的构成要素有四：开盘价、收盘价、当日最高价与当日最低价。四者有可能彼此相同，甚至完全相同，一价涨跌停到底的股票不就是如此。只要开盘价与收盘价不同就会有实体的阴线或阳线；阴线代表收盘价低于开盘价，阳线代表收盘价高于开盘价。只要收盘价不是当日最高价或最低价，就会产生"影线"。在上头的是上影线，表示盘中有高点；在下面的是下影线，表示盘中有低点。上下影线可能同时存在，影线的长短也隐含多空的均势。

一般而言，上影线越长代表空方气盛，下影线越长代表多方略胜一筹。如果实体本身不长，而上下影线都较长，又俗称"纺锤线"，若没有上影线，则为"纸伞线"。有时开盘价与收盘价一致，又同时有上下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影线，特称做“十字线”，通常是一种变盘转折。十字线有两种变形，一种是只有上影线的倒T字线，俗称“墓碑十字”；另一种是只有下影线的T字线，俗称“蜻蜓十字”。

K线理论无论大盘或个股皆适用，只有些微差异，比方说大盘很难真的收根十字线，因为指数算到小数点。单一K线仅提供当期的信息，对趋势判断意义不大，唯有透过两期以上的K线组合才能解读，越多期趋势越明朗。

笔者选择K线理论作重点说明，有些会并入股价走势型态。K线理论的趋势意涵不外反转与延续两种，以下分别讨论。

母子线：两根K线的组合，意指第二根K线实体部分未脱离第一根K线实体范围。在上升趋势中的长阴阳线后出现母子转折，如果第二根K线实体位于前一日K线实体的下半区，易形成反转；如果位于上半区，则整理几率大。反之，下跌趋势中的长阴阳线后出现母子转折，如果第二根K线实体位于前一日K线实体的上半区，易形成反转；如果位于下半区，则陷入整理。如果第二根K线为十字线，又称“母子十字”，信号更强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤子与吊人：在上升或下降趋势之后出现一根纸伞线，趋势反转意味浓。涨势之后的纸伞线配合隔日的开低形成“吊人”，跌势之后的纸伞线配合隔日的开高则形成“锤子”。形成锤子与吊人有一个要件是实体部分必须位于趋势的下端或上端，如果锤子与吊人以跳空开出，就与前一K线形成“缺口”，反转趋势更为强烈(图8-1)。

乌云罩顶与贯穿线：反转形态的一种，“乌云罩顶”出现在上升趋势的实体阳线之后，K线以高于前一日收盘价开出，惟收盘价位于前一日实体阳线的下

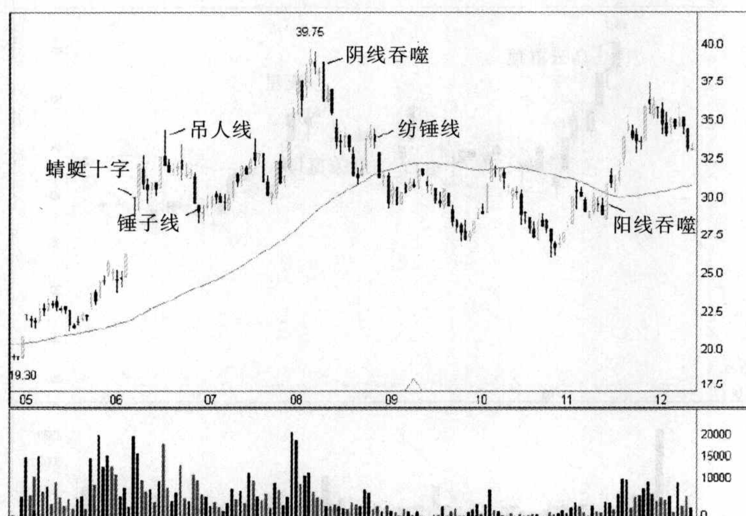


图 8-1 K 线形态——扬智

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半部，如此的实体阴线称为乌云罩顶。同理，“贯穿线”属底部形态，以一根实体阳线收盘价突破前一日实体阴线的一半，因而扭转下跌趋势(图 8-2)。

吞噬形态：反转形态的一种，比乌云罩顶或贯穿线还明确。当一根实体阳线或阴线完全盖过前一日的实体阴线或阳线即为吞噬形态。上升趋势后的阴线吞噬称为“空头吞噬”，下跌趋势后的阳线吞噬称为“多头吞噬”。急涨或急跌后的吞噬形态更具反转效果。

星形：反转形态的一种，星形有“晨星”、“夜

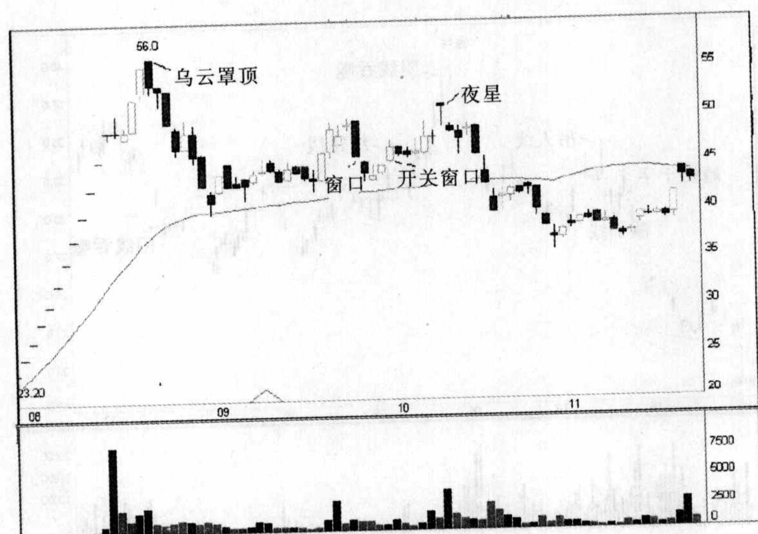


图 8-2 K 线形态二——桦晟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星”、“十字星”、“流星”4种。与前述反转形态类似，但转折的K线是一根跳空的纺锤线、十字线或墓碑线出现在前后两根实体阴阳线之间。在下跌趋势出现这样的转折称为晨星，意谓光明在即；在上涨趋势出现这样的转折称为夜星，意谓良夜将尽。如果转折线与实体阴阳线之间均出现缺口，即无任何重叠价位，则为反转信号强烈的“弃婴”，“晨星弃婴”与“夜星弃婴”指的就是这情形。转折线如果不是纺锤线，而是一根倒状锤子或倒状吊人，称为流星。

上升三法与下降三法：连续形态的一种，“上升三法”(图8-3)是多头连续形态，“下降三法”则是空头连续形态。上升三法由最左和最右两根长实体阳线与中间连续三根小阴线组成，其中三根小阴线呈连续下跌，但未跌破左实体阳线区间，且开盘价均与前一日收盘价相同。重点在于右长实体阳线开盘价不低于左实体阳线的开盘价，而收盘价又突破左实体阳线的收盘价，未来会循原多头走势前进，此即上升三法。下降三法笔者留给读者自行类推。

窗口：“窗口”与缺口意思相当。上升趋势中的上涨跳空缺口常形成拉回时的支撑，而下降趋势中的下跌跳空缺口常形成反弹时的压力。缺口被封闭又称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

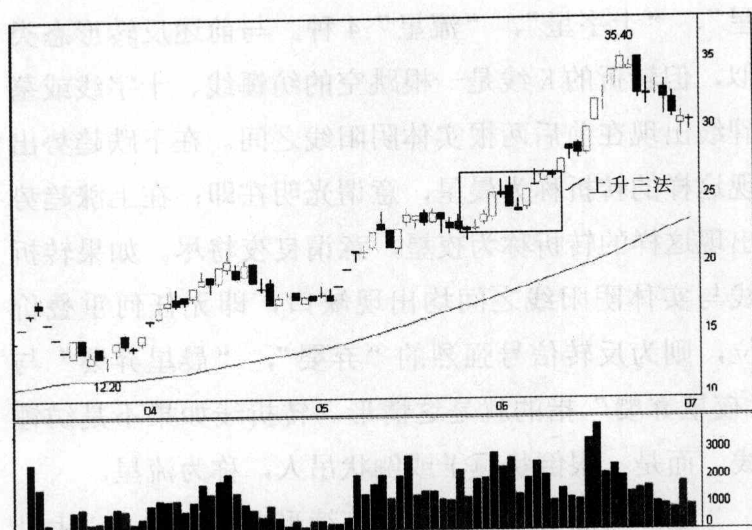


图 8-3 K 线形态三——迅杰

“关闭窗口”，上升或下降趋势中的关闭窗口如果不完全，即逆势的 K 线实体未完全填补缺口，将行成“上肩带缺口”或“下肩带缺口”，原趋势会延续。多头回档或空头反弹时的缺口一旦被封闭，又会回到原先多空的走势。

K 线还有许多有趣又好记的形态，例如：“前进三白兵”、“三鸦跃空”、“双人殉情”、“飞鸽归巢”等，投资人有兴趣可自行找专业书籍参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价走势形态

股价走势形态谈的是根据形态预测股价可能的发展，大盘也是一样。当然形态有许多种，但趋势仍不脱反转与连续，下面会谈到常见的一些形态。

趋势线：股价走势常会有意无意地沿着某条线前进，这就是“趋势线”（图 8-4）。趋势线的画法需要三个点，由两个点画出一条线，再由之后的第三个点作趋势确认。趋势线有上升趋势线与下降趋势线，如

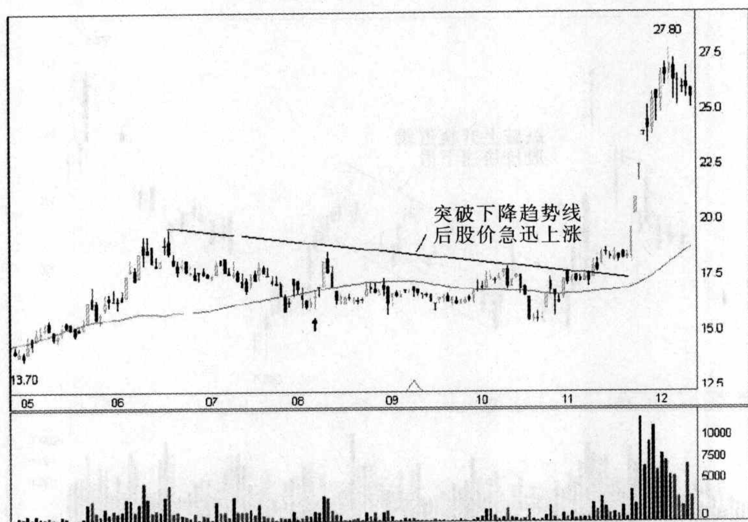


图 8-4 趋势线——联阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果股价在两条接近平行的趋势线之间摆动，就称为上升轨道线　或下降轨道线（图 8-5）。“内部趋势线”是指股价先以此线为上升或下降趋势线，但在跌破或突破此线后，此线就形成一道压力线或支撑线。由固定高点或低点依不同的点，还可同时画出多条的下降或上升趋势线，形成“扇形趋势线”。投资人应由看盘系统例如精业，学会画趋势线，配合股价位置，你可以清楚股价突破下降趋势或跌破上升趋势的点，以利投资判断。非直线形趋势线会在以下的篇幅介绍。

头肩顶与头肩底：反转形态的一种（图 8-6），构

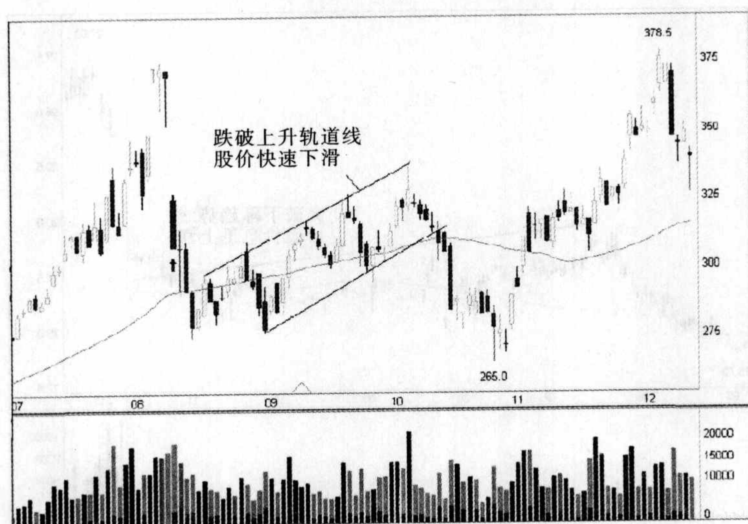


图 8-5　轨道线——联发科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成的要件有三：左肩、头及右肩。多头的尾声先出现一次的拉回是为左肩，其后股价再突破创新高后再次拉回成为头部，最后再反弹无力创新高，形成右肩。二次拉回的点通常很接近，称为“颈线”，左肩与右肩未必一样高，但一定低于头部。唯有右肩股价正式跌破颈线，这个“头肩顶”反转才算完成。“头肩底”恰与头肩顶情况相反，但一样有左肩、头、右肩与颈线，投资人不妨自己画画看。通常头肩顶三波的量由左至右递减，而头肩底则呈现递增。有时可能不只有三个高点或低点，形成复合式头肩顶或头肩底。

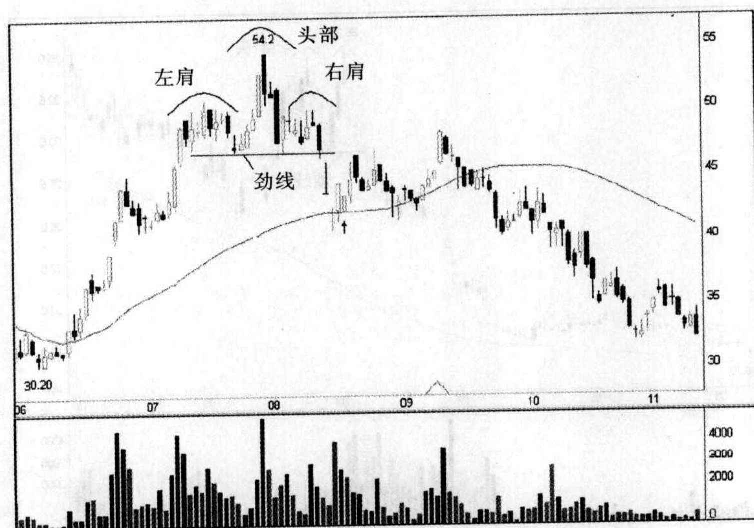


图 8-6　头肩顶——及成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破头肩顶颈线或跌破后反弹至颈线，都是停损点或空点；而突破头肩底颈线或突破后拉回至颈线，都是买点或加码点。

M 头与 W 底：反转形态的一种，与头肩顶或头肩底类似，只是少了其中的头部，或说成了两个头部。"M 头"俗称"麦当劳"是双重顶(图 8-7)，"W 底"是双重底，中间拉回的低点或反弹的高点也叫做颈线(图 8-8)。M 头与 W 底在量方面没有一定规律，但其中一顶或一底通常是波段的大量。M 头与 W 底也可变形为三重顶与三重底，三重顶俗称"三尊头"。跌破

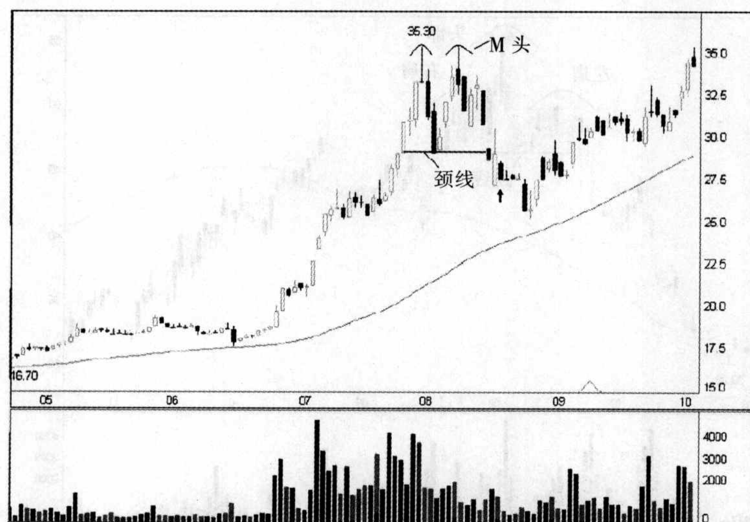


图 8-7　M 头——友通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

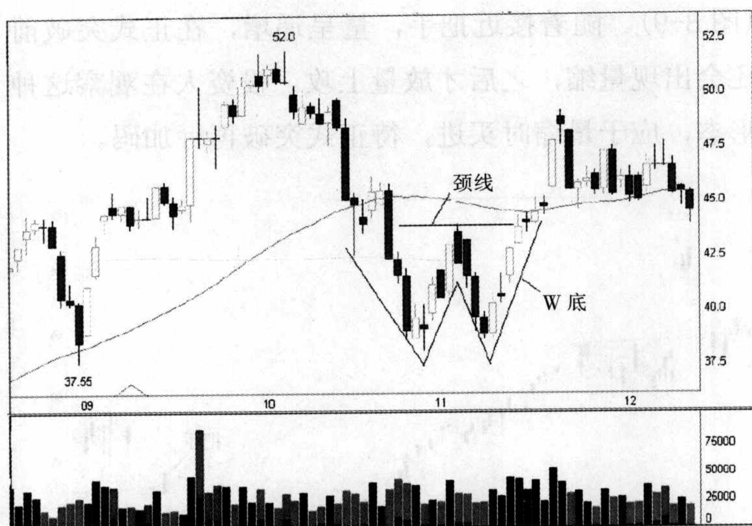


图 8-8 W 底——神达

M 头颈线或跌破后反弹至颈线，都是停损点或空点；而突破 W 底颈线或突破后拉回至颈线，都是买点或加码点。

碟形排列：反转形态的一种，“碟形”较通俗的说法是锅盖头与碗公底，其实就是弧形的头部或底部。大部分的碟形排列在跌破或突破之前，会出现一小段横向或倾斜状的狭幅盘整，称为“把手”或“跳板”。以碟形底而言，在把手之后即会出现长红，完成底部形态。从量来看，碟形底的过程是量的极度萎缩，代表筹码趋于稳定，而有心人多在此时逢低布局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(图 8-9)。随着接近把手，量呈递增，在正式突破前还会出现量缩，之后才放量上攻。投资人在观察这种形态，应于量缩时买进，待正式突破再行加码。

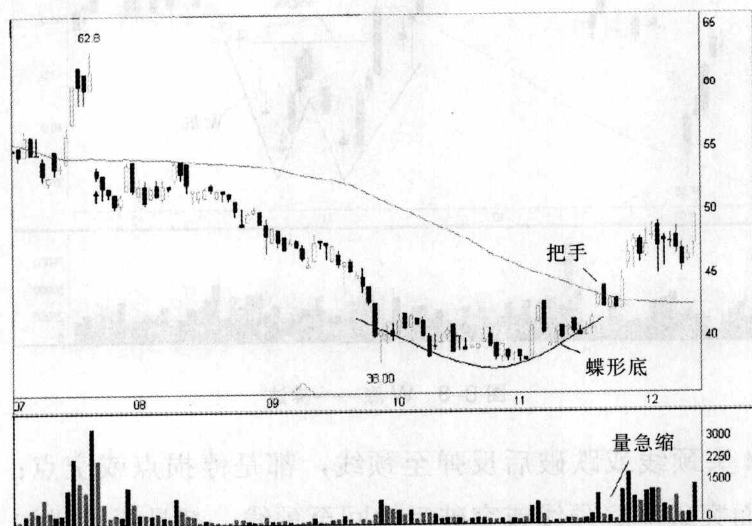


图 8-9 碟形底——至宝

V 形反转：反转形态中最强烈的一种，“V 形反转”顾名思义是一种很迅速的反转，然而并不常见，较常看到的是带有把手的变形 V 形反转，倒 V 形反转发生几率更低(图 8-10)。底部的 V 形反转较可能发生在长波段的下跌后，或者因突发性因素产生的无量跳空下跌之后。V 形反转的最低点常以反转 K 线如锤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

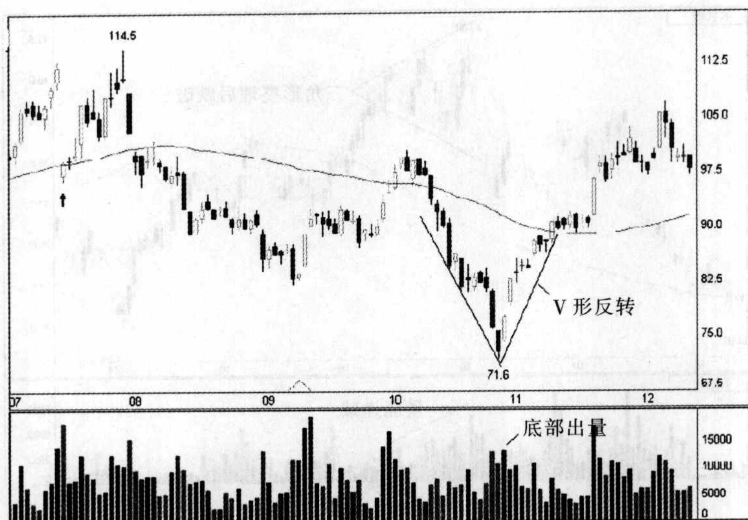


图 8-10 V 形反转——力成

子，甚至晨星弃婴出现，配合后续量能的放大而确认反弹。投资人应避免对 V 形反转一厢情愿的期待，以免误判。

三角形排列：属于连续形态的一种，“三角形排列”又称“螺旋排列”（图 8-11），是指股价的一段走势以上下趋势线画起来成收敛或扩张的三角形，除了向右开口的扩张的三角形外，收敛三角形大多在收敛的尾端后会延续三角整理前的走势。最常见的三角形排列是等腰三角形，即上限与下限角度相近。上升三角形是上限较呈水平，下限则向上倾斜；下降三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

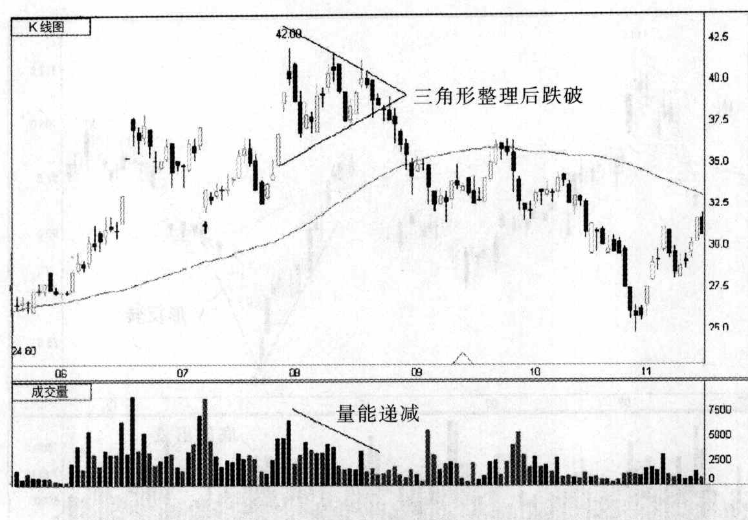


图 8–11　三角形排列——侨成

形是下限较呈水平，上限则向下倾斜。相较后面的连续形态，三角形排列的连续可靠度稍低，投资人的买卖点宜在突破或跌破后配合价量关系再动作。

连续形态：除了三角形，常见的连续形态有箱形、旗形、楔形及菱形。即使形状有不同，但结构类似，在形态完成后会延续整理前的走势。“箱型”应很容易理解；“旗形”先有长红或长黑 K 线当旗杆，上升旗形旗面下垂，下降旗形旗面上飘，二者旗面皆如平行四边形；“楔形”与旗形类似(图 8-12)，只是它的旗是三角形旗面；“菱形”最难辨识，在转折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

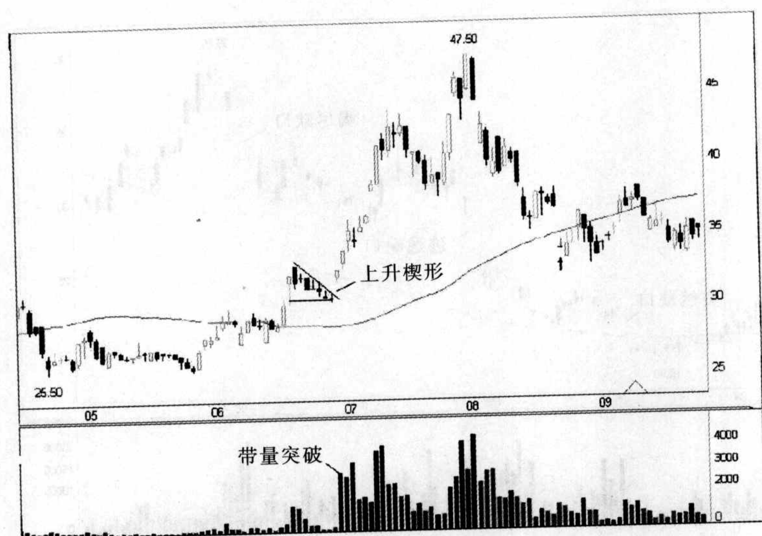


图 8-12 上升楔形——铨欣

区K线呈现先震荡放大后缩小，就完成了菱形。上述形状以箱形与旗形的连续可靠度最高，菱形则常出现假跌破或假突破后，才延续原走势。

跳空缺口：单一跳空缺口原本就是强烈的趋势信号，这里谈的是连续性的跳空缺口(图 8-13)。在涨势的开端或进行一段之后，会以第一个跳空缺口宣示上涨信号，称为“突破缺口”。偏多的氛围引起发买盘，一段时间容易形成第二个跳空缺口，称为“逃逸缺口”或称“衡量缺口”。看回不回的行情激起追价及空头认输回补，导致再出现跳空缺口，称为“竭尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

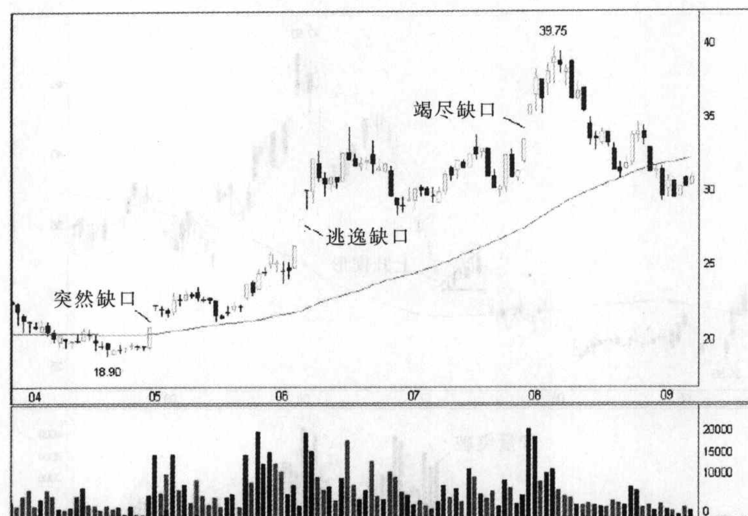


图 8-13 跳空缺口——扬智

缺口”。竭尽缺口一旦被回补，往往暗示上涨行情的结束。空头走势也容易形成连续性的跳空缺口，意义及结构与多头相同。请注意在波段行情中未必只会有三个跳空 缺口，但其中具有意义的大概就是这三个，像强势股连续四五个跳空缺口的情形应排除在外。

走势形态是一种股价经验的预测模型，应以价量及技术指针作形态的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论与费波纳茨数列

波浪理论：“波浪理论”认为股市的走势会不自觉的往某个有韵律的方向前进，这个“方向性移动”的形态就是波浪。艾略特提出基本的“五波形式”，其中 1、3、5 波是上升波，2、4 波是下跌波，波浪的成立有三个特性：2 波的最低点绝对不会低于 1 波的起点；3 波不会是最短的一个波段；4 波的最低点绝对不会低于 1 波的高点。但波浪不是只有五波的形式，还有变种及复合结构(图 8-14)。

波段有两种：驱动波与修正波。与大方向相同的即为驱动波；与大方向相反的则是修正波。驱动波走五波，修正波通常走 ABC 三波。所以多头市场上涨走五波，回档走三波；空头市场下跌走五波，反弹走三波。大波之中有小波，小波之中还有细微波。以上涨五波、修正三波的架构来说，完整的循环将达 144 波。

大多推动波都会产生延伸，但三波中只有一波会发生，最常发生在 3 波。如果 3 波与 1 波幅度相当，那么 5 波会产生延伸。延伸形态以前面提过的收敛三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

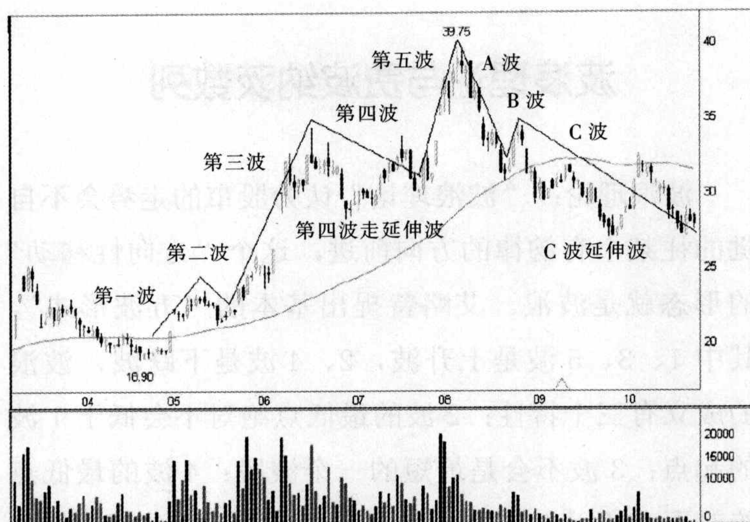


图 8–14 波浪走势——扬智

角形甚至楔形出现，如果是 5 波的延伸，也可能出现扩张三角形。修正波也会产生延伸，但几乎都在 4 波发生，经过延伸的 4 波后，5 波通常以急涨展开。

费波纳茨数列与黄金分割率：意大利数学家费波纳茨研究中发现了 1、1、2、3、5、8，13、21、34、55、89、144……一直到无限大的这样一个数列，称为“费波纳茨数列”。其特性是任何两个连续数字的相加总和等于接下来数字，例如：8+13=21。另一个重要特性是，从 8 开始的每个数字除以下一个数字的比例都接近 0. 618；或者从 13 开始，每个数字都将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近是前一个数字的 1.618 倍，这个 0.618∶1 就是“黄金分割率”。而费波纳茨数列与黄金分割率还有许多特性，以及艺术等其他方面的应用，下段将谈些在股票技术上的应用。

投资人可能发现，波浪理论中的 5 波上涨、3 波修正、21 波多头组合波甚至 144 完整循环波，怎么这些数字都在费波纳茨数列中？没错！费波纳茨数列除了波数，也代表重要的转折点。例如：上涨四周的股票在第五周很可能出现转折变盘，如果没有发生，那么下一个转折点要到上涨的第八周。

至于黄金分割率，最常用于波幅的测量。例如：正常上涨波，也就是最长波发生在 1 或 3 波，1～5 整个大波视为 1，其中 1～4 波将占接近 0.618，5 波占 0.382。如果 5 波走延伸形态，二者波幅比重反过来。在收敛三角形形态中，同方向的两个小波，假设为 A 与 C 波，C 波幅度也接近 A 波的 0.618 倍。限于篇幅，其他波浪理论与费波纳茨数列的精髓请参阅相关书籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线与葛兰碧八大法则

均线有平均成本的概念，例如：10 日线隐含过去 10 天买进股票者的平均成本，但只是隐含，因为均线只管收盘价而非真正的平均成本，无论如何，均线毕竟是一种趋势。极短线看 30 分钟线甚至 5 分钟线，短线看五日线、十日线，中线看月线、季线，长线看半年线、年线。既然是均值的概念，均线的上扬或下降与近期走势当然很有关系，也跟均线扣抵的股价位置有关。例如：季线如果呈现下降，我们就往前推一季前扣抵的时间，看那时股价与现在股价的高低，只要扣抵的股价高过现在，均线一时半刻无法扭转，不妨留意何时扣抵较现在低的股价，有这样的趋势，均线才可能渐渐走平，终至翻扬向上。使用单机看盘的投资人，笔者建议走势图均线以 5 日、10 日、22 日、66 日、132 日与 264 日等数字设定，较接近目前实际交易情况。

均线的重点有三：股价与均线的相对位置、均线本身是上扬或下降、短期均线与长期均线的关系。最强的股票是股价位于所有均线之上，最弱的则相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这都是极端情况，大多数的股价会陷在均线之间而显得多空分歧。均线上扬代表平均成本垫高，较早买进的人赚到钱；反之均线下滑代表平均成本下移，较早买进的人套牢。短期均线与长期均线的相对位置也有不同意义：短期均线在长期均线之上，代表近期股价上涨；长期均线在短期均线之上，代表近期股价弱势。尤其当短期均线由下向上突破长期均线，称为"黄金交叉"，是短线很好的买点；而当短期均线由上向下跌破长期均线，称为"死亡交叉"，是应提高戒心的卖点。

均线与股价关系为基准所发展的技术理论中，以"葛兰碧八大法则"最重要。投资人先以一条均线为参考，实务上，笔者较常观察季线。葛兰碧八大法则道尽均线为参考指针的买卖时机，很值得投资人研究。重点整理如下：

当均线由下降走平或上扬，而股价由下向上突破均线，这是主要的买进信号；

当均线仍呈现上扬，而股价跌破均线，这也是买进信号；

当股价由上向下逼近均线，如果未跌破均线就开始止跌翻扬，这也是买进信号；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当均线呈现下降，而股价在均线之下暴跌，这是个强反弹的买进信号；

当均线由上扬走平或下降，而股价由上向下跌破均线，这是主要的卖出信号；

当均线仍呈现下降，而股价突破均线，这也是卖出信号；

当股价由下向上逼近均线，如果未突破均线就开始反转下跌，这也是卖出信号；

当均线呈现上扬，而股价在均线之上暴涨，这是个乖离过大的卖出信号。

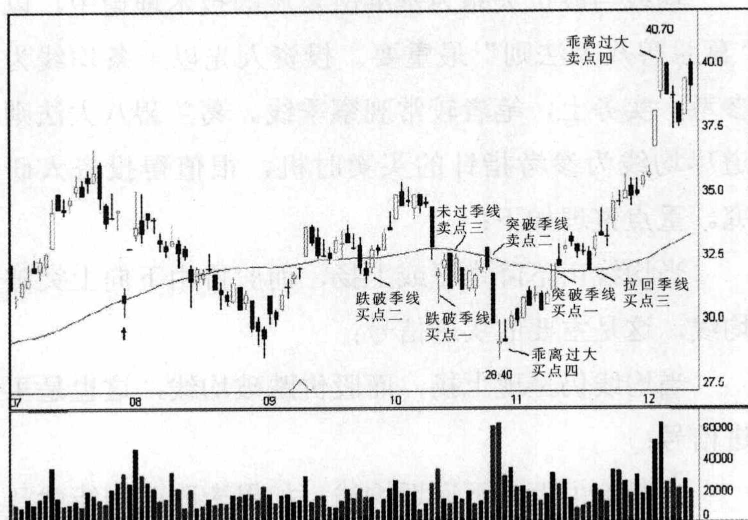


图 8-15　葛兰碧八大法则——硅品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力与支撑

压力与支撑有多重要？大盘或股价的压力点代表的常是持股获利者的停利点与做空者的空点或加空点；大盘或股价的支撑点代表的则常是持股套牢者的停损点、空手者的买点与做空者的回补点。通常股价突破压力会转强，原来的压力点就变成支撑；跌破支撑则转弱，原来的支撑点即变成压力。既然如此重要，那么压力与支撑由何得知？一般不外下列几项：

前波高点低点：线形上最直接的压力点是前波高点，最直接的支撑点是前波低点。所谓“前波”可长可短，有人看 3 日、5 日，也有人看上一个月以上。

这种方式忽略了持股成本或价量关系，未必是较佳的参考。真的强势股是很容易突破前高，而弱势股要跌破前低也是毫不客气。

均线：均线是持股成本的观念，所以压力支撑的参考性不差。简单说，均线在目前股价之上的就是压力，在目前股价之下的就是支撑，先以最接近的一条均线作参考。有一点要注意，下降趋势的均线成为实质压力的可能性更高，同样的，上升趋势的均线成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质支撑的可能性也较大。

分价大量区：使用看盘系统，可以找出自选的一段期间中，每个成交价位的成交量，也是持股成本的观念，你可以看出这期间成交量最集中在哪些价位。目前股价之上的大量区可能形成压力，目前股价之下的大量区则可能形成支撑。这些价位一旦被带量突破或跌破，股价会再往下一个大量区寻求压力或支撑。

形态趋势线与颈线：趋势线也是很容易观察，趋势线没被跌破或突破前都是有效的支撑或压力，一旦跌破或突破，则支撑转为压力、压力转为支撑。如为上升或下降轨道线，上轨道是压力，下轨道为支撑，突破或跌破则压力或支撑易位。其他形态只要画得出趋势线，观念相似，支撑或压力常会出现在颈线，投资人可自行观察。

缺口与除权：股价一旦跳空上涨，在没有完全回补前，缺口下缘就自然形成某种程度的支撑；反之，下跌缺口的上缘易形成压力。短期缺口尚不明显，一段走势后，往前找到的缺口较具参考性。除权是必然的向下跳空缺口，不论填权力道如何，完全填权的价格始终是个压力。

黄金分割率：波段从起涨点到最高点，回档会以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅的 0.618 倍或 0.382 倍左右的股价作为支撑。同样的，下跌波后的反弹也会以跌幅的 0.618 倍或 0.382 倍左右的股价作为压力。回文件幅度于涨幅 0.382 倍即止跌回升属于强势，而反弹幅度达跌幅 0.618 倍亦属强势反弹。

现增价格或可转债转换价格：现增价格或可转债转换价格代表参与认股者的成本，如果股价位于此价格之上，此价格成为一个支撑；如果股价位于此价格之下，此价格便是一道压力。

从以上这些方向，投资人可以订出离目前股价最近的两道压力与支撑，配合价量密切观察，作为操作上的依据。

价量关系

单独讨论价量关系似乎有点奇怪，其实它与上面的任一种技术理论都有关系。简单的观念就是股价与其成交量应有某种合理的关联，称为“价量关系”。理想上，涨时量增，跌时量缩，这样就很清楚可以判断。事实不然，价量不会同时到顶，通常是量先价行。短期的新高量后往往出现新高价，同样的新低量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后也会出现新低价，但这不是必然条件。

量能是股价的动能，但过大的量常有极端的意涵。笔者经验是高档爆量为反转前兆，而低档出量为底部的信号。各式股价走势形态在多空惯性改变的转折，或说是股价的压力支撑点，往往会以成交量放大确认，这种情况很具参考价值。

何谓“大量”？波段中的最大量当然是大量，但有时是相对的概念。明显突破均量线的量能是大量，较前一交易日量增一倍以上也是大量，单日周转率超过 10%更是大量。假设股本 3 亿元，总发行股票为 3 万张，如果单日成交量 3000 张，周转率即达 10%。量也可划趋势线，突破下降趋势量的成交量有重要的意义。有时热门股会出现量滚量的情形，利空袭击的个股也会无量下跌，这些极端将使价量关系的参考性失真。

技术指针一：腾落指针 ADL (Advance-Decline Line)

定义：腾落指针意指过去一段期间内，股票上涨家数移动总和减去下跌家数移动总和所得的数值，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般设定为 12 日。为正数时，市场处于上涨行情，反之为下跌行情。

应用：腾落指针是研判股市超买超卖现象的指针，个股不适用。某种程度上反应了大多数投资人的信心及行为模式，在预测上，腾落指针具有领先大盘指数的能力。

投资人尤应注意当腾落指针走势，以及大盘走势呈现背离现象时，大盘走势将可能出现反转信号。

技术指针二：相对强弱指针 RSI (Relative Strength Index)

定义：RSI 意指在过去一段期间，股价平均涨幅占平均涨幅加平均跌幅的百分比。如以 6 日 RSI 为例，计算公式如下：

6 日 RSI=6 日平均涨幅 /(6 日平均涨幅 +6 日平均跌幅)*100

应用：大盘或个股皆适用。日 RSI 可以 6 日、12 日观察，周 RSI 可以 6 周、12 周观察，以此类推。RSI 以 50 为界，50 以上偏强势，80 以上为超买；50 以下偏弱势，20 以下为超卖。有时强势股或弱势股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会在RSI 80以上或20以下形成钝化，但无论如何，RSI 90以上的股票请不要追高，同样的RSI 10以下的股票别再追杀。

强弱势的转变除了观察单独的RSI上扬或下滑外，当短天期RSI向上穿越长天期RSI，涨势信号确立，开口越大持续越久。反之，若短天期RSI向下穿越长天期RSI，跌势信号确立，开口越大持续越久。

技术指针三：随机指针KD

定义：以9为基期，在基期中分别计算出快速随机指针K值与慢速随机指针D值，由于公式计算较复杂，在此略去。

应用：大盘或个股皆适用。KD有日KD、周KD与月KD，可分别研判短中长期趋势。与RSI类似，KD在50以上偏强势，80以上为超买；50以下偏弱势，20以下为超卖。KD也会发生钝化情形，但KD 90以上或KD 10以下的股票的股票请不要再追高杀低。

在低档时，K值往上与D值交叉为涨势信号确立，开口越大持续越久。反之，若K值在高档往下与D值交叉，跌势信号确立，开口越大持续越久。在KD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线走势未改变或走平时，不需改变对涨跌的看法。

技术指针四：异同移动平均线 MACD
(Moving Average Convergence and Divergence)

定义：利用两条快速与慢速移动平均线，计算二者差异值得出 DIF，再计算差异的平均值得出 DEM。DIF 与 DEM 会形成聚合与离散的走势，利用 DIF 减去 DEM 的差值，可得出在零轴正负间波动的柱状图，用以判断趋势。

应用：大盘或个股皆适用。MACD 有日 MACD、周 MACD 与月 MACD，可分别研判短中长期趋势。柱状图在零轴之上，属多头安全区；在零轴之下，则属空头安全区。当柱状图由正转负及由负翻正时为变盘转折，尤具参考意义。在正值递增或负值递增时为原走势增强信号，只需留意柱状是否已到相对的高点。而在正值缩小或负值缩小时为原走势趋缓信号，不易判断趋势，应再参考其他指针。MACD 的缺点是反应较慢，属落后指针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指针五：趋向指针 DMI (Directional Movement Index)

定义：以代表上涨与下跌的趋向变动值 +DI、-DI 之间的上扬或下滑关系，加上趋向平均值 ADX 的上扬或下滑，断定未来涨跌趋势及强度。

+DI 以一段期间内创新高价部分除以波幅，-DI 则以创新低价部分除以波幅，ADX 是二者的差距绝对值除以二者总和后的移动平均值。

应用：大盘或个股皆适用，属于中长期投资策略的技术指针。简单说±DI 指示多空方向，ADX 则代表强度。+DI 线由下向上突破 -DI 线时为买进信号，若 ADX 线再上扬，则涨势更强。+DI 线由上向下跌破 -DI 线时为卖出信号，若 ADX 线再走上扬，则跌势更凶。长期来看，±DI 线处于分合交错走势，当二者开口越大表示涨跌势越明显。DMI 的缺点是当行情处于牛皮盘整时，买卖信号效果不理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指针六：新三价线

定义：以收盘价为基准，创前一日新高画出阳线，未创新高的交易日略去，只有当收盘价跌破三根阳线才以收盘价画出一根阴线。同理，连续阴线转成阳线亦然，这就是“新三价线”。

应用：大盘或个股皆适用，属于中长期投资策略的技术指针。新三价线的意义在于连续性，或是代表某种趋势的改变。连续的阳线或阴线隐含强烈的涨势或跌势，而由阳转阴及由阴翻阳时为趋势的改变。新三价线的缺点是当行情处于盘整时，失去明显的意义。而且要涨破三根阴线或跌破三根阳线才改变趋势，似嫌过于落后，实务上，股价可能早已上涨或下跌了一段，投资人将新三价线视为中长线的参考指针即可。

技术指针七：乖离率（Bias）

定义：乖离是指当日指数与均线之间的差距，将乖离再除以移动平均值即为乖离率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用：大盘或个股当乖离率持续为正数时，表示做多较为有利，属于多头市场。当乖离率为持续为负数时，表示做空较为有利，属于空头市场。当乖离率在正负之间震荡时，表示处于盘局。当正乖离率过大时，多方宜采保守操作并伺机卖出，空方可伺机放空。当负乖离率过大时，空方宜采保守操作并伺机回补，多方可酌量买进。

股价上常说的“涨多回档”或“跌深反弹”就是乖离率的最佳解释。

结　论

要为技术面下结论很难，这些内容随便一项都可写成一本书，实务上也都有其价值，笔者只能善尽介绍之责，投资人应多花时间自行钻研。

在运用技术指针时，应留意指针的领先落后性，综合几项运用，短线与波段各有不同，才能随心所欲。不管投资人偏好哪些指针，MACD 与 KD 不应忽略。

笔者在波段研判常以季线观察，突破季线同时季线上扬的个股才考虑买进。至于短线上的买卖点，除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了找压力支撑点外，个股 5 分钟线的转折是很好的参考。观察大盘，5 分钟线也是反应大盘最实时的走势。

重 点

● 投资人应了解 K 线代表的趋势反转或延续的信号。

● 投资人应学会画趋势线，配合股价位置，可以清楚股价突破下降趋势或跌破上升趋势的点，以利投资判断。

● 跌破头肩顶颈线或跌破后反弹至颈线，都是停损点或空点；而突破头肩底颈线或突破后拉回至颈线，都是买点或加码点。M 头或 W 底也以同样的方式分析。

● 碟形底形态，应于量缩时买进，待正式突破再行加码。

● 底部的 V 形反转常发生在长波段的下跌后，或因突发性因素产生的无量跳空下跌之后。

● 股价连续形态有三角形、箱形、旗形、楔形及菱形，形态完成后会延续整理前的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 波浪理论中波浪的成立有三个特性：2 波的最低点绝对不会低于 1 波的起点；3 波不会是最短的一个波段；4 波的最低点绝对不会低于 1 波的高点。

● 费波纳茨数列除了对应波浪理论中的波数，也是代表重要的转折点。

● 均线的重点有三：股价与均线的相对位置、均线本身是上扬或下降、短期均线与长期均线的关系。

● 压力与支撑不外前波高点低点、均线、分价大量区、形态趋势线与颈线、缺口与除权、黄金分割率、现增价格或可转债转换价格。

● 价量不会同时到顶，通常是量先价行。高档爆量为反转之前兆，而低档出量为底部之信号。

● 波段以季线观察，突破季线同时季线上扬的个股才考虑买进。至于短线上的买卖点，找最近的压力支撑点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 筹码面

市场的错误即是一群人或一组个人的错误，大部分的错误都能追溯到三个原因：夸大、过度简化或疏忽。

——价值投资之父 班杰明·葛拉罕

筹码面研究的是大盘或一档股票有哪些主要参与者？哪些站在买方？哪些站在卖方？借此研判筹码安定与否。理论上，筹码在法人手里要比在散户手中来得安定，筹码在大股东手里，安定度又胜于其他。往下我们将逐一检视。

外 资

外资偏好的股票大多不会是笔者有兴趣的标的，但不可忽视外资买盘的力量。

台股历史上曾因外资大幅买超造就大行情，但近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期这种动能已不足。外资会买股票有两种思维：看好基本面或是以全球观点建立必要持股。今年的基本面如与去年下半年比较，是有缓慢复苏但不强劲，所以显然因 MSCI 效应的后者可能性较高。那么外资不买的原因又为何？毫无疑问地优先考虑仍然是基本面的吸引力。先看经济体的景气评等，再衡量个别产业的差异。其次是制度面开放的程度，最后才是汇率的因素。

观察外资的动作，除了买卖超金额，买卖的类股也有一定意义。不过外资只会对认为族群中最佳标的拼命加码，并持有到大盘生变。说外资只买大型股似乎有欠公允，其实外资看的是所谓“总市值”，即股本乘上股价。他们不看好中小型股，一部分是流动性风险，更重要的是买不了多少。但小型高价股打破了这个障碍，像宏达电不算大型股，但因高价而有高市值，一样会获得外资青睐。当然这种标的应称为利基型成长股，之前提到过的乔山也是，投资人不觉得至少一部分的外资正在转变投资形态吗？如果持续留意外资的买卖动作，发现到类似的标的，或许你该以投资行动给予肯定才是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投 信

投信某种程度上是有合法执照的机构主力。

关于投信，笔者已说了很多，他们掌握取得信息的机会，也拥有可观的研究资源，但操作上不比你我高明多少。不过笔者仍然要强调，投信真正能获利较多的投资组合与本书所聚焦的中小型成长股方向相似，因此投资人应密切注意投信的动向，也可掌握获利的契机。

投信不像外资，他们看的是题材性的强弱，除非题材够强，很少做长波段的规划。从看好开始，投信会一直加码，得到正面信息买得更凶，如果可以，个别基金大概会买到上限。在拉抬的过程中，他们不是如你我限价逢低布局，而是密集大单拉上涨停，因为这么做，别家投信势必要用更高的成本买。有时投信还会学主力，在尾盘大单敲进作价，让人不禁要怀疑投信真的很理性吗?一旦这些个股业绩不符预期，投信绝对是带头追杀的“大哥”。好听是停损机制，其实是在连跌两三天，操盘人为免上司要求写报告说明，不管该股日后的业绩展望，先砍再说。举个不久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前发生的例子。大立光因被法人看好下半年订单爆冲、产能满载，而在大盘及高价股回档之际逆势涨至292元。结果大立光公布上半年每股获利仅3元，这下惨了，连连无量跳空跌停，当然投信要砍都困难。到第4支跌停打开，投信见机不可失，大举调节。就在继续调节的隔天出现波段最低价217元留下影线反转，其后在陆续公布8、9月营收大幅成长创历史新高，股价甚至突破300元关卡。你信不信？那些杀在低档的投信有不少在上涨过程中又去追价。

投信开始买不久的标的，投资人研究后，认同者可以跟进；投信持续买的标的，只能小幅加码；投信累计买到一定程度的标的，应逐步减码，千万不能再过于乐观；投信连续大幅调节的标的，如果投资人肯定它日后的潜力，不妨待投信卖完，留意买点。例如：连接器厂商禾昌因转型成功，由过去以光驱应用转型至液晶产品应用，转机性看好而成为投信认养股，股价从20元出头一路涨至除权后近70元。夸张的是，投信共持有禾昌近3万张，占发行量33%。“天有不测风云”，禾昌竟爆发董座内线交易案，股价应声倒地，暴跌至35元附近才止住，你算算投信在低档杀出的量，不也接近原来的持股数。这告诉我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们，其实投信高持股的股票就隐含停利或停损的卖压。

自营商

自营商虽名列三大法人，却是最不具参考性的法人。

所谓“自营”就是为自己营利，为自己集团营利，为自己承销的股票营利，为自己发行的权证营利。他们一会儿买进，一会儿又卖出，既然让人看不透所做为何，也就不需理会，只在他们有进出你的投资组合时稍作追踪即可。

主 力

主力筹码是最难判断的部分，即使精业系统内可以选择主力进出库存观察，说实在的，笔者并不确知它是如何抓取资料，或说它的组成为何？不过这个选项仍然值得观察它增减的趋势。

主力买进的股票不见得很快就反映在股价上，但是他们常买在相对低档区，只要有持续买盘，未来终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究会推升股价上涨。主力密集的卖出常出现在股价已有一段不小的涨幅，而且通常是量能明显扩增之后，这个阶段也往往是法人大幅买超、题材热络的时候。简单而言，主力把筹码转给了法人。

实务上，主力操作的模式很值得以中小型成长股为标的的我们学习，也就是在低档默默吃货布局，待股价放量上涨，卖出筹码给追价的法人。主力库存单日的增减及增减的趋势是笔者在追踪潜力股时的观察重点，如果投资人对基本面胸有成竹，就从操作上努力学习当一位主力吧！

大股东

大股东台面下的动作与主力无异，隐匿而难测。

台面上大股东可以公开申报转让持股，理由有信托、赠与和一般交易，前两者理由属避税，一般交易即个人理财，就是告诉大家我要卖股票了。大股东也可以透过公司申报买回库藏股，告诉大家这是相对低价，我要买股票了。台面上的申报动作，投资人应尽量以中性看待，申报转让先弄清楚申报内容，只要转让的股份未超过其持股的三分之一，就相信他们真的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是个人理财行为，并非看淡公司前景。若短期确有影响股价，只要展望不差，姑且忍耐点。

至于买库藏股，也别过于乐观，先想想他们为何要买与买的点。买库藏股的动机有以下两种：买回注销形同减资与买回作员工技术股。买的价位是相对低点，原则上没有问题，护盘之心可以理解，但笔者说过低价绝非选股的诱因，一切仍然看基本面。如果买的价位不算低，你也可以合理怀疑有人利用公司的资金买回市场上特定的筹码，图利私人。买回动作也怕雷声大雨点小，对股价变成只有心理而非实质激励。某大半导体公司就常做这种事，实际执行与申报的股份总相去甚远。

配股、现金增资或发行可转债都会使股本膨胀，也就是筹码增加，不利于股价。配股与发行可转债还好，前者应配合未来获利成长观察，后者对股本影响属慢性。笔者较不认同现金增资。对大股东而言，那是印股票换钞票，向股东伸手要钱，但效益是个未知数。当增资股发放开始交易，或是可转债开始转换，短期对筹码有不利影响，有时这种冲击会提前反映，加上有部分资金已融券锁单，冲击会降低。相对的，减资使筹码趋于安定，你会质疑减资不都是些业绩差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司？大部分是，但有的公司因基本面现转机，在抛除旧包袱后反显得朝气蓬勃，泰林及世界先进就是典型的例子。

虽说大股东的筹码动向不易掌握，投资人至少应有防弊的机制。例如选择的投资标的股权不应过于分散，现金增资不宜频繁，账面上董监持股不到15%的公司也要小心，因为越多看不到的人头户股票，越可能成为大股东上下其手的工具。

投 顾

投顾原无太多筹码问题，但投顾有些形态在改变，这里稍做说明。

目前有些信誉良好、绩效不差的投顾已走向代客操作，这部分请投资人往下看“代操资金”。我肯定不少投顾的研究做得不错，也会建议会员买进业绩成长的股票，其中大部分是大综合券商相关的投顾。但是有小部分投顾不知今夕是何夕，仍在玩主力认养股的把戏，且更为变本加厉。笔者所知悉的一种做法是监控会员集体买进某档中小型股，他们可以做到精确掌握每名会员可以买进的张数，以此统计控制筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果买进的真是好股票，又何必如此辛苦？如果基本面不出色，任由他们在媒体上吹捧，也难以长久。从前那种登报推荐明牌的招揽方式，现在早已销声匿迹了。

投资人对投顾应敬而远之，偶尔听点解盘或产业分析尚可，个股部分就尽量充耳不闻，免受其扰。

员　工

员工应该是专注于本业工作的技术人员，为自己的薪资、升迁而打拼，与股市何干？但是他们有员工配股，不管是技术股或其他名义，就构成股市筹码的一部分。笔者不反对员工配股作为激励人才的措施，问题是在税法。过去以来，按股票面额课税，使得这些员工股与大股东没有差别，想用钱时随便卖几张股票。你要知道，无论股价 100 元、200 元都只按面额课税，而且员工动辄配个 5 张、10 张，对想投资的人极为不公平。

近年来顺应潮流，公司配股改以现金居多，员工配股亦然，但不可否认员工配股仍是筹码面的干扰因素。投资人在选股时应避开员工配股比例较高的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司，才不致在筹码上未战先败。

散 户

散户看似无足轻重，但有时蚂蚁也能搬大象，只是散户常是股市中最不安定的筹码。

股市有句名言："不要往人挤的地方去。"说的就是不要买散户人手一张的股票，像晶圆代工、DRAM、面板都是。前面说过食物链的概念，股市常是大股东套给法人主力，而法人主力就只好套给散户。这未必是散户的宿命，但资源与信息的不足总是散户的致命伤。因此投资人应正视股票融资升高背后隐含的危机，也要避开众人锦上添花的股票。"擦鞋童理论"就是这个道理，当周遭的非专业人都开始向你推荐某股票，意味着这是法人主力最好出货的时机。融券是相反的结构、类似的结果。散户总在信息不足的情况下，追空在低档的转机股，或是因看不顺眼放空颇有涨幅，但业绩将超出预期的股票，在被轧空后才认输回补。

投资人对高融资宁可多保有一份戒心，对高融券则抱持平常心，如果有疑问，请参考"融资融券的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷思”一节。

代操资金

代操资金的低能见度仅次于大股东与主力，影响力却与日俱增。

代操资金大致有三个区块：政府基金代操、投信投顾代操与私人代操。通常政府基金交由取得代操执照的投信代操；投信投顾代操指的是个人或机构的资金；私人代操就如同笔者从事的工作，正在兴起。笔者估计整体代操资金占股市成交量的比重有可能占到四分之一强，不容小觑。政府基金代操限制比投信基金还严格，只能买些大型绩优股，对大盘稳定有余而激励不足。后二类代操因操作弹性较大，如有扎实的基本研究，将是市场中获利几率较高的族群。

投资人不一定要将资金交由专业代操，但应在观念及做法上学习专业代操的模式，本书所谈或能提供一些方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三大法人买卖超与主力进出

集中市场及店头市场每日均有三大法人买卖超，建议投资人要钜细靡遗的追踪，不要只关心前十大或多少张数以上的买卖超。精业系统实时新闻每日下午约 3 点会有上柜的买卖超全部明细，4 点会有上市投信与所谓热门股买卖超，5 点会有上市外资买卖超。请注意，后二者不是全部明细，如有疑问应进入个股选项中查看，因为中小型成长股有些买卖超都不大，不列入统计排序。

至于主力进出，可能要到隔日早上进到个股选项中查看，请留意它的趋势及与三大法人买卖超的对照，才有助判断。

买卖家数与券商进出。

买卖家数是精业系统中个股的指针选项，是笔者短线上颇为倚重的参考。它确实的计算方式笔者并不清楚，它的概念是买方或卖方的筹码何者较为集中？例如买家 13、卖家 20 就表示买家较可能是大户而卖的相对是散户，属于有利的筹码变化。如果数字反过来，意义自然极端相异。那么到底买卖家数差距到多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少有显着意义？笔者在实务上常以20%为评估标准。

除了买卖家数信息外，看盘系统还可以查阅个股券商进出，包括单日或近十日累计。借此判断买卖方在哪些券商进出，有外资券商、自营商、一般券商等分类，用以追踪筹码。

结　论

公开的信息是了解筹码的一项工具，但并非筹码的全部。我们看得到的都是已实现的部分，透过对以上筹码面的分析，或许你对看不到的部分亦有约略了解。至于不足之处，或是属未来进行式的动向，就请往下看“心理面”。

重　点

- 外资会买股票有两种思维：看好基本面或是以全球观点建立必要持股。
- 投信看的是题材性的强弱，除非题材够强，很少做长波段的规划。
- 自营商名列三大法人，却最不具参考性的法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人。

● 主力操作的模式很值得学习，也就是在低档默默吃货布局，待股价放量上涨，卖出筹码给追价的法人。主力库存单日的增减及增减的趋势也是观察重点。

● 选择的投资标的股权不应过于分散，账面上，董监事持股不到20%的公司也要小心。

● 投资人对投顾偶尔听点解盘或产业分析尚可，个股部分就尽量充耳不闻，免受其扰。

● 在选股时，应避开员工配股比例较高的公司，才不致在筹码上未战先败。

● 投资人对高融资宁可多保有一份戒心，对高融券则抱持平常心。

● 投资人不一定要将资金交与专业代操，但观念及做法应学习专业代操的模式。

● 主力进出，留意它的趋势及与三大法人买卖超的对照，才有助判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 心理面

市场的脉动与大多数人或群众的普遍认知刚好相反。

——投资人商务日报创办人 威廉·欧尼尔

股市投资练大半天功，谈的都是有凭有据的有形资料与信息，其实影响股市、影响你操作的又岂是如此的“唯物”？“唯心”而论，所有摸不着、看不到的心理层面，有时才是背后影响投资的重要因素。

参与者的心理

心理面对投资人而言，可分为两部分：其他参与者的心理与自己的心理。既然小额投资人不是股价的主导者，对其他重要参与者的想法能不重视吗？前面多少有提到这样的议题，心理面无从辨别，只能从结果验证，不然就由动机揣测，形同心智的攻防。增进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对参与者背景、习性、思考逻辑、过去记录的了解，会提高揣测的准确度。即便未能在事前命中，事后也要设法厘清，可为下一次的判断提高敏感度。外资、投信或散户都可能透过接触与了解而做到这样，前面也谈到外资对面板看法的例子，以及从投信或散户悲观的预期心理肯定行情涨升的机会。主力的心理从技术面与筹码变化可略知一二，但是我们很少确知主力是谁，就算像笔者偶尔会知道几档股票的控盘者，因为这类股票不太会是我的潜力组合，所以不需过度在意。至于大股东，是我认为引导股价走势的发动者，往下笔者会举几个操作过的例子。

猜测大股东的心态，就是把你自己当作他，看你会做怎样的动作。泰林一例的细节会在“释例”一章讨论，这里只讲大股东的心态。由于南茂的入主，使泰林产生蜕变，订单涌入、毛利大幅扬升，即使因累亏而减资，前景仍看好。南茂已是在美国发行 ADR 的封测大厂，论规模、产品线，泰林真的是“小公司”。既然入主，很容易带进管理、业务资源，况且南茂并未在台股挂牌，力拱泰林业绩从而激励股价，可创造大股东的投资价值，由这点而看好泰林甚为合理。

其乐达是华邦集团的成员，业绩尚称不差，又因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切入新领域产品，基本面有题材，但重点其实在大股东的心态。大家应该都见识过股市中“焦师父”剽悍的操作手法，华新科的二百多元、华邦的一百多元都还记忆犹新，可惜近年该集团乏善可陈，好容易有档股本不太大、有成长题材的金鸡母挂牌，岂不大炒特炒？后来的发展也请看“释例”一章。

忆声在可携式及车用影音装置已有卓越竞争地位，今年发行 ECB，转换价为 24.2 元，联电认购了 28.57%。消息曝光后，忆声股价稍有上涨但又陷入整理。恰在此时，经由创投得知忆声与联电将共同入主未上市的公信电子，有助切入车厂影音装置市场。这原本是消息面的利多题材，笔者却从大股东的心态解读。联电或曹兴诚确实是笔者颇为佩服的重量级操盘手。以往只要他们看上或涉入的标的，绝不是只涨个三五天，要玩就会玩大的。当然，他们也不是恶炒，多半是前景展望佳的产业，而且与联电本身的产业布局相关，像忆声就是联电欲跨入车用电子的试金石。果然，切入后股价涨幅超过三成。但联电今年真正的代表作却是下一段要谈的元砷。

元砷原是南纺转投资公司，因与联电旗下的联铨合并，南纺让出主导权，摇身一变成为联电家族一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员。消息曝光后，元砷股价大涨了一大段，其后股价走势极为诡异，竟然几乎回到起涨点。正当我纳闷之际，答案出现了，在回档的最低点当日，南纺以盘后转账方式出了5000多张的股票。我想这应是合并双方谈好的转让价格或时间点，重点是股价又再从低档大涨突破前高。元砷今年以来股价的波动剧烈，很难不让人联想到大股东的处处凿痕。

猜测法人的心态，其实是研判他们对该股的期待。猜测大股东的心态，除了这种期待，还看他们的企图心。

自我性格

投资人自己也是股市参与者，你常常清楚自己在想什么吗？股市操作有“性格说”，难道真是“性格决定命运”的宿命？

投资常出现理性的分析但感性的操作，说穿了就是人性的弱点或是人的负面性格在作祟，使你在操作上失去理智。贪婪与恐惧是人性的共通弱点，这里只谈自我负面性格。负面性格未必是绝对的不利，只是反应在行为的某个时机可能不适当。常见的负面性格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有：趋附多数、标新立异、无由乐观、过度悲观、冲动躁进与优柔寡断。

趋附多数容易轻信他人、迷信权威，借此获取安全感，结果在没有独立判断能力下随波逐流。标新立异的想法总喜欢逆势操作，借以凸显自己的卓然不同，在大趋势下很容易搞得遍体鳞伤。无由乐观者即使在行情败相已露时，仍不愿面对现实而自我安慰，乡愿的正面思维总使判断失据。过度悲观者容易小题大做，庸人自扰，即使面对不错的行情也会自己吓自己。冲动躁进者易受突发征兆牵动，看到黑影即开枪，短线最常发生在放量急拉股票的追价上，冲动的结果往往是要付出代价。优柔寡断者决而不行，使再好的分析未能竟全功，抑或当断不断、反受其乱，徒留事后的懊悔。凡此种种，笔者与投资人共勉，有则改之，无则加勉。

要排除自我负面性格对投资的不利影响，从了解自我开始，操作上订定操作纪律并严格执行。在操作时多加思考，真的要下这个决定吗？是否已做好各项考虑？也应多保留万一如何，可以怎样的弹性应变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重　点

● 所有摸不着、看不到的心理层面，有时才是背后影响投资的重要因素。

● 心理面对投资人而言有两部分：其他参与者的心理与自己的心理。

● 增进对参与者背景、习性、思考逻辑、过去记录的了解，会提高揣测的准确度。即便未能在事前命中，事后也要设法厘清，可为下一次的判断提高敏感度。

● 猜测大股东的心态，就是把你自己当作他，看你会做怎样的动作。

● 常见的自我负面性格有：趋附多数、标新立异、无由乐观、过度悲观、冲动躁进与优柔寡断。

● 要排除自我负面性格对投资的不利影响，从了解自我开始，操作上订定操作纪律并严格执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 心 法

稽首天中天，毫光照大千，八风吹不动，端坐紫金莲。

——宋朝文学家　苏轼

“八风吹不动”是种禅定修养的境界，股票操作就是一门练修养的工夫，注重情绪（EQ）的管理。不稳的情绪既无济于投资判断，也会逐渐丧失自信心，这就是为什么成功的操盘手总是展现冷静、沉着的人格特质。

行情涨跌有它的原因，也有它的韵律，既然不是你所能掌控，甚至不是你所能理解，何苦身陷其中，不能自拔。大跌300多点的行情，笔者都曾有逆势大涨的股票；相对的，大涨200多点的行情，也曾有逆势下挫的股票。如果投资人心情明显随大盘的起伏而波动，笔者敢肯定你的操盘绩效应不会太好，因为以一日涨跌论多空是很短视的想法。咒骂逆势下挫的手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中股票，只会凸显你对该股后势信心不足，或对基本面了解不够深入。对于预期之外的行情，你思考要如何应变都来不及，怎会定格在情绪的泥淖中？其他的情况如卖掉的股票涨上去，抱着的股票跌不停等等，除了虚心检讨、采取补救外，就把情绪抛在一边吧。如果你让人很容易从你的语气或表情看出股票涨跌，那么你的理财心态是有问题的。这样的喜怒哀乐形于色会影响判断。

操盘者要有“不以物喜、不以己悲”的豁达，判断正确就自我肯定，如果当日股价不如预期，也当做“天将降大任于斯人……增益其所不能”的磨炼，只要一切都在判断范围内，或许说不定下个交易日就轮它上涨。多与同业沟通、交换意见，也能开窍，避免钻牛角尖。如果事后验证你的看法正确，赢得肯定，对自我信心有提振作用。对于自己的判断要兼顾坚持与弹性，坚持是基本面，弹性是来自技术方面等辅助工具。笔者常灌输一个观念给朋友：投资如果把赚钱放在第一位，那很可能非但赚不到，还会容易受伤。笔者宁可视投资为追求心理的层次，所以每回判断正确，都能带给我内心的成就感，它往往胜过获利本身。其实一旦看法得到验证，赚钱也会水到渠成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我会建议长期看盘操盘的投资人，培养舒解压力的嗜好，不管是唱唱歌、泡泡温泉都好，行情无趣时，盘中听点音乐也不为过，甚至放自己假、出去旅行也是可以考虑。

重 点

- 股票操作就是一门练修养的工夫，注重情绪(EQ) 的管理。
- 操盘者要有“不以物喜、不以己悲”的豁达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 工具与网络

工欲善其事，必先利其器。

——《论语》

要做好投资，必先掌握有用的资源，本章就帮大家整理有哪些工具是不可或缺。除了工具，投资人还需借助有效的人际网络取得必要的信息。

工　具

基本的配备是一套看盘工具，以及一台 PC 或笔记型计算机。看盘工具不是只看行情，要有操作系统、历史资料、实时新闻，不论是精业、凯卫或轰天雷都行。操作上要能画趋势线，选择各式技术指针、观看期货指数并能接收实时新闻，以此标准，一些券商的网络看盘下单系统略显不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算机的功能在获取信息，透过 E-mail 接收他人传来的信息，以及透过专业网站下载有用的信息。E-mail 是网络传播的工具，网络的部分再谈。专业网站笔者推荐巨亨网及 MoneyDJ，巨亨网最大的功能是研究报告丰富而实时，MoneyDJ 历史资料及历史新闻完整，也有实时新闻。这些专业网站需加入会员，费用并不高。如果要查阅最新、最准确的公告资料，官方的公开信息观测站为最佳选择。特别像营收公布，精业系统看到的不是合并营收，对判断成长率或是否创新高有所误导，公开信息观测站的数字则是合并营收。另外，新闻网站如：联合报系的 UDN、中时电子报、苹果电子报及电子时报，都能阅读到当日的早报或晚报的财经证券新闻重点。

计算机的另一功能是资料整理，这需要投资人自己花时间建立。笔者将阅读到的有用研究报告或重要新闻转存至计算机里的数据库并做好分类，以利日后参考。资料分公司资料与产业研究两部分，公司资料又分为 IA 外围零组件、半导体、生技、光电、软件、网通及其他等子目录，产业研究也做同样分类再加一项投资。所有研究报告或重要新闻被分门别类，并赋予有意义、加注日期的档名，方便查询，但超过一年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时效的档案可以删除。我的数据库已可涵盖大部分重要的股票与产业，但不可否认小型股的研究报告仍然略嫌不足。

网 络

笔者再努力也不可能熟知所有的产业与上市柜公司，无论是获取信息抑或作重要的验证确认，都需仰赖外部资源。外部资源包括几个网络，投资人应努力建立并逐步扩大，以下分别说明。

产业网：包括各个产业、次产业的从业人员或大股东。产业网的目的是提供产业概况或市场情报，例如：追踪某文件笔记型计算机零组件股票，可从广达或仁宝探询该公司技术、产品品质甚至出货量。当你的网络涵盖越多的产业，越容易锁定住潜力标的，就如同蜘蛛编织的网一般。

证券网：券商的经纪部门、承销部、法人部、投信投顾都会是证券网的一环。选择营业员最好是有投信或研究部门的券商，可要求营业员提供券商研究报告等信息，或是可能的法人动向。承销部可打听上市柜公司办理现增、发行可转债或转投资公司挂牌进度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等情形。法人部与投信投顾可提供大盘、产业或个股的研究信息。

投资网：与你一样从事投资的创投、外资、投顾、寿险等机构投资人，或是主力、实户、操盘手各有资源，对不同标的有不同程度的影响及不同角度的看法。接触越多不同看法，越接近真实答案，也可深入了解不同形态投资者的思维逻辑。

专业网：像银行理财专员、会计师、媒体、研究机构等，都是不可或缺的咨询对象。银行理财专员可弥补投资人国际观之不足，尤其如汇率议题。关于公司经营、财报、税法的咨询，会计师都是专业的不二人选。媒体的小道消息虽是街谈巷议，亦有可取之处。研究机构的产业报告，提供选股趋势方向。

工具越磨越利，也为选股等投资判断增添安全感及胜算。网络除了开拓，还要用心维持，偶尔喝下午茶、吃饭不要视为应酬，只要想想对投资的好处，也会乐在其中。

重 点

- 要做好投资，必先掌握有用的资源，除了工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具，还需借助有效的人际网络取得必要信息。

● 投资人应将阅读到的有用研究报告或重要新闻建立数据库并做好分类，以利日后参考。

● 获取信息抑或作重要的验证确认，都需仰赖外部资源，建立包括：产业、证券、投资、专业等网络。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇
操　作

操作面与分析面所花的时间比或许是二八之比，但对投资成功的影响程度却可能是八二之比。

操作面其实就是如何实现投资人分析的结果。以打猎为例，投资人现在已经明了哪里有猎物，大概是哪种可以丰收的猎物，你需要的是如何成功猎取的计划。这项计划包括：猎物的清楚概况、有多重、跑得多快、有无攻击性等等。接着是猎场的描述，有无掩蔽、什么交通工具可到达？然后才有战略，必须用什么类型的武器？如何出招？最后可能是备妥某种应变计划，万一失败如何避免被猎物攻击？

万全的准备未必会成功，但成功总是留给准备好的人。准备好了吗？一块打猎去吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 投资循环与投资规划

“智能型投资方式并不复杂，这并不表示这是件容易的事，投资人要做的事情是正确评估几档股票……”

——波克夏海瑟崴创办人 华伦·巴菲特

投资循环

投资循环从评估与投资规划阶段开始，历经投资以后的投资后管理、回收阶段和回收资金的再投资，从此步入下一个新的投资循环。实务上，每一档股票的投资都是一个投资循环，投资人同时间也会有一个以上的投资循环。每一档潜在标的都可能有评估阶段，但只有真正买进的股票才会进行往后的阶段，回收阶段也可能因标的表现不理想而变成停损。

笔者将投资规划单独列在下一节讨论，它涉及全盘的布局。评估阶段你必须详细做下列的工作：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面分析；

技术面分析；

筹码面分析；

价值分析；

风险分析。

前三项前文已做说明，价值分析是解析标的的投资价值，并与设定目标价或报酬率有关。至于风险分析，是解析预期投资价值可能变量、发生几率及所有冲击，并应与停损机制连结。

价值分析如果确认未来本益比偏低，例如 6～7 倍，就有相当的投资价值，而可以接近 10 倍本益比的股价为目标值。不过合理目标价仍与产业及大盘有关。风险分析可针对利多题材做敏感性假设，例如：某股因接获大订单而业绩看好，投资人必须衡量该订单对 EPS 的贡献度，何时会实现？任何订单的打折扣或延后实现，都是一种风险。

投资后管理也有下列三项工作要做：

营运追踪；

风险控管；

资源整合服务。

营运追踪重在追踪标的公司后续实现的业绩是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合当初评估阶段的预期，业绩包括：营收、获利、营益率等财务数字。特别要注意在某些情况下，营收增加但毛利率却下滑的状况。如果与预期有差异，一定要清楚原因，是一次性的突发因素或是趋势改变？有时订单延迟出货情有可原，但如被抽单或客户被抢走就严重了。风险控管比营运追踪应该全面，将基本面、技术面及筹码面的变化综合研判产生的影响，并重新思考目标需不需要改变，甚至提前终止计划。

资源整合服务是创投常见的工作，一般投资人未必有充分资源，这里仍然稍加说明。如果你投资一家公司，只要你做得到，应该想尽办法使公司的业绩更好。所以你可以介绍客户、代理商、供货商、融资机构、投资法人甚至人才给公司，这就是资源整合服务。

回收阶段的工作与评估阶段相同，回收阶段只是针对标的的各项分析再重新检视一遍，以确认标的是否已到该出脱的时候。

投资规划

接续年度投资主轴与产业布局，投资人应该已挑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选出各产业的潜力股，如果有困难，请再回头复习“机会在哪里？”与“基本面——方向”两节。这些潜力股就是你可能会买的股票，或许最多30档，它们都已先通过财务面的筛选，包括：存货周转率、应收账款周转率、负债比率，以及笔者最在意、必须高于10%的营益率。问题来了！何时该买什么股票？

笔者认为投资以未来两季做分析最为适当，所以上半年的产业能见度或业绩预期应预测到全年，而下半年就预测到来年的概估数字。操作面则以当月起算的一季为规划即可，以某些客观的标准选择近期最有“投资效率”的标的，在设定的买点切入。

回到第一段的问题，笔者的做法或许可以供作参考。先在Excel里建一个电子表格档案，内含三个工作表，第一个是基本面，第二个是技术筹码面，第三个是综合研判。第一个工作表列出如以下的字段，在此举10月初友通为例说明。

股票代号	股票名称	产业	股价	05 EPS%	05 本益比	06 EPS	06 本益比	EPS ↑%	成长动力	Q4 趋势	10 月营收
2397	友通	ACP	33.1	3.2	10.3	4.5	7.4	40%	博弈机	成长	持平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面六栏应该问题不大，股价随填表日期修订，现在已迈入 2005 年的第四季，如果全年 EPS 的数字仍不明朗，这种股票大概也不能投资，2006 年的 EPS 可从研究报告等取得。EPS 成长率很重要，计算时最好采同一股本基准，笔者取超过 30%为选股标准。如果是转机性标的一样列入，只是在计算及设标准时给予宽限。成长动力尽可能写明确点，季趋势至少要知道成长或衰退，如果有百分比更好，月营收数字如有创历史新高要特别注明。这样做是希望找出成长力道够强、未来本益比够低的标的，即使成长力道不够强，本益比也要够低，除非它是转机股。字段订妥，就可往下将你的潜力股基本资料依序填入。

第二个工作表列出如下的字段，仍以友通为例说明。

股票代号	股票名称	季线	形态	日MACD	日KD	资券	法人	半年线	周MACD	周KD	年线	月MACD	月KD	月三价线
2397	友通	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	连红

第三、九、十二栏的季线、半年线与年线，只要标的的股价站上该均线，且该均线呈上扬，就在该栏打“√”。第四栏是形态，如果标的属有利多头形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也打个“√”，同理短中长期 MACD 与 KD 也作相同思考。日 KD 超过 90 或周月 KD 超过 85，均视为过热，跌破 10 也是超跌，可在字段中特别说明。MACD 与 KD 是基本指针，投资人可自行增加用得最习惯的其他指针，例如：周线，笔者还参考周 DI，月线则增加月三价线。第七栏是资券，如果该股融资使用率小型股未超过 40%、中大型股未超过 20%，笔者也打“√”。第八栏是法人，只要外资、投信及主力没有明显卖超，或是加总起来仍是明显买超，笔者也打“√”。往下依序将潜力股技术筹码资料填入。

第三个工作表列出如下的字段，仍以友通为例说明。

股票代号	股票名称	低本益比	高成长	短期技术	中长期技术	筹码面	支撑一	支撑二	压力一	压力二	布局时点
2397	友通	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√

综合研判是将基本面、技术筹码面整理，并订出支撑、压力与布局时点。第三栏低本益比由第一工作表中的未来本益比判断，如果低于 8 倍，打“√”。第四栏高成长一样从第一工作表中的 EPS (%) 判断，如果超过 30%，也打“√”。第五栏短期技术由第二工作表中的季线、形态、日 MACD、日 KD 等四项判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，至少有三项是“√”，则打“√”。第六栏中长期技术由第二工作表中的周、月各项指针研判，如果大多数都是“√”，也打“√”。第七栏筹码面由第二工作表中的资券及法人观察，如果都符合，也打“√”。支撑、压力栏如果可以，各找两个点，就是可能的买卖点或停利停损点。设定的买点或支撑一段时间都不来到，甚至还突破了压力，这时你应思考是否要追价。请配合其他指针判断，如果涨升信号明确，就毫不考虑先建立一些持股，释例一章也有这样的例子。布局时点可参考第一工作表中的整季趋势或月营收来订。

现在整体来看，低本益比与高成长至少符合一项，当然最好两项都符合。短期、中长期技术面均佳者优先，短期不符、中长期符合者，待整理完再切入。短期符合、中长期不符者与其他项目一起考虑。筹码面需坚持无疑虑，否则拉回逢低才买进。以这些条件衡量，从潜力股名单中可挑选近期值得买进或持有的5～10档股票，就算大功告成。这份档案最好每周修订，至少也要一个月整理一次。

选股是一件繁琐而重复的工作，唯有经过萃取的过程，真正的好股才会脱颖而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重 点

● 投资循环自评估与投资规划阶段开始，历经投资以后的投资后管理、回收阶段以及回收资金的再投资。

● 评估阶段与回收阶段的工作：基本面分析、技术面分析、筹码面分析、价值分析、风险分析。

● 投资后管理的工作：营运追踪、风险控管、资源整合服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 实际操作

谈到投资，你必须自己做分析，自己做结论，并且准备照自己的决定做。

——新兴市场投资教父 马克·墨比尔斯

投资人在前一章已经有了短期优先想买进或继续持有的股票，本章将从操盘人做哪些事的角度，让投资人了解如何做好每日的功课。

盘 前

盘前的准备工作之一是阅报，上网浏览《经济日报》、《工商日报》、《苹果日报》、《电子时报》的重要新闻。注意！阅报的目的不是要按媒体的报道操作股票，主要是看看你的所有潜力股有没有新闻上报，以及他们如何写你的潜力股。当然如果有什么漏网之鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可参考，不过小心消息见报是卖点。阅报不要只看证券版，产业科技版才重要，很多趋势性的看法可从那儿累积。阅报之余，想想昨天的操作，或是昨天有哪些新信息、新研究，可为今日操作带来些许灵感。精业或其他看盘系统的盘前实时新闻也应扫描一遍，特别关于欧美股市收盘情形、日韩股市开盘、DRAM等产品报价、大股东申报转让与个股信息等，重点要记下来。

盘前另一项重点是——检视你的潜力股，这些股票应该已设立在你的看盘系统自选股，建议你的自选股不要超过三个画面，否则注意力容易分散。有 8 个要项必须做短线观察，包括：均线、形态、资券、法人、买卖家数、日 MACD、日 KD 及券商进出，如果是月初，再加上公布营收，一一做上标记看是否符合做多条件。这其中短线笔者很在意买卖家数，也是优先观察的指针，这八项符合越多者极可能是当日或近期的强势股。

最后趁开盘前的 10～15 分钟稍稍留意期货指数开盘后的变化，包括：摩台指、台指期、电子期与金融期。期货指数与昨日现货比较是正价差还是逆价差？幅度多大？理论上，期货正价差扩大对保护做多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货者较有利，反之逆价差扩大有利于做空者。

盘 中

开盘后先观察10～20分钟，由第一盘5分钟的成交量、涨跌家数、买卖均张差异、强势类股与个股看整体气势，再决定要不要做什么动作。除非特殊情况，笔者一般很少在盘前挂单，怕的是应变不及。

对锁定的标的要密切注意买价与卖价5档揭示，看买价与卖价集中在什么价位。其中有些窍门，像主力股有时内盘即买单挂的张数很少，外盘即卖单挂的张数却很多，或者在你看得到的卖价下3文件以后的某价位挂了很多张，基本上都是一种障眼法，如果那些卖压是真的，股价早就趴在那儿。真正的卖盘是突然的掼压，或是一直以内盘价卖出。同样的，挂得低低的买盘就算张数多也没什么意义，这种消极护盘很容易跌破。自从5档揭示后，投资人在挂价千万不要用市价买卖，不妨用外盘买进或用内盘卖出，几乎都会成交，不然就以你抓的支撑或压力限价买进或卖出。看盘的过程也不必紧绷得正襟危坐，主要观察较特殊的价或量变化即可。看个股股价走势图和技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析类似，价量关系、分价表、5 分钟 K 线的 MACD 及 KD 等都可参考。其他看盘技巧例如：早盘开高，盘中出大量，但股价未创当日高点，即属转弱势等等，投资人就自行揣摩了。

除了个股，仍要留意大盘的强弱信号，看期货现货关系、买卖张数均张数、类股强弱势及轮动、指针股是否续强以及弱势股是否止跌等。买卖张数的重要性还不如买卖均张数，因为后者代表大盘筹码是归向法人或是散户。如果买均张大过卖均张 1 或 1.5 张以上，大盘很少会跌；反之卖均张大过买均张 1 或 1.5 张以上，大盘很难上涨。

挂单也应有标准化，笔者习惯依序报买进或卖出、股票代号、股票名称、张数、价位，才不易混淆。某些股票读音相近，4 或 10 的数字不易辨别，都应特别留意。电话下单最好有营业员专线至少两支，才不致在重要关头占线。买卖结果的确认可以自己设定、自行查看或者要求营业员电话回报。

中间空档就看看实时新闻，精业与精实的新闻都要具备，因为精实新闻较少人看得到，新闻出来后应变还来得及。另外，利用时间以电话或 E-mail 与同业、营业员等交换信息，或是上网收研究报告都是必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的，如果有实时通 (MSN) 更方便。

接近收盘前，别忘了回顾当日的挂单及交易明细；有无遗漏之处？需不需要改价？

盘 后

收盘后，要浏览自选股当日走势，记下哪些是拉尾盘或杀尾盘。有空时，也大略看看当日涨跌幅排行、涨跌停板或成交量明显放大的股票，有无特殊的地方，或可作为增减自选股的参考。如果没有安排约会或访谈，就继续接收及详读研究报告、收发E-mail、电话讨论行情、收看实时新闻。时间到了，留意法人买卖超，看你的潜力选股有无被买超或卖超。

隔段时间与你的几个重要信息来源，可能是投信、外资或其他投资同业当面闲聊一番，听听别人做些什么，看法如何，有时这跟电话沟通感觉不同。若有点心得收获，回来列入追踪再深入了解。很多灵感就是这样一点一滴累积下来的，你不会知道何时这些转化的知识会派得上用场。如果有机会，跟着法人拜访公司，会更有了解与确认的效果。访谈的技巧先前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也提过，重点还是事前的充分准备。

当日操作有心得，不要吝于记下来或与朋友分享，来日复制成功经验。经验中选股与买点大致没有问题，最要强调的仍是停利停损的重要，笔者吃过不少这方面的亏，特别提醒投资人。

投资最复杂而费时的是在研究分析，实际操作的时刻尽量想得单纯些，既然已规划好决定怎么做，就照着执行，无怨无悔。笔者希望投资人把操作当作一件有趣的事，虽说是攸关钱财，但如果不能乐在其中，反而更容易在压力之下乱了章法，得不偿失。

重　点

● 盘前的工作：阅报、收看实时新闻、检视自选股指针及观察期货开盘。

● 开盘后先观察，再决定要不要做什么动作。对锁定的标的要密切注意买价卖价 5 档揭示，挂单要注意技巧。空档看实时新闻，以电话或 E-mail 与同业、营业员等交换信息，或是上网收研究报告。

● 收盘后留意法人买卖超，与重要信息来源闲聊，有机会就拜访公司，记下操作心得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 投资人如果不能乐在投资，反而更容易在压力之下乱了章法，得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 释例——第一部分

我从一个人做股票的手法，便可判断出他的个性。

——日本投资大师 市川银藏

本章其实是总结本书的重点，以笔者操作过的实例做较完整说明。这里列举的5档股票虽然仍有检讨的空间，但是笔者认为成功的案例。

高侨自动化

大环境：2003年是自2000年科技泡沫化以来的复苏年，台股自前一年的3850低点持续反弹，其间遭逢"非典"回档，"非典"平复后，指数又继续该走的路，来到6月的5500点附近。

产业：2003年的投资主轴是"资本支出概念"，高侨从事的PCB钻头设备与TFT自动化设备都会因景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气复苏而优先受惠。

企业成长阶段：高侨切入新事业 TFT 自动化设备产生效益，并获得大客户友达、奇美订单，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1990 年成立，股本 3.42 亿元，董事长兼总经理持股近 30%。

财务信息：2001～2002 年营收分别为 3.16 亿元、4.69 亿元。EPS 分别为 1.77 元、3.31 元，营益率约 25%。2003 年预测营收 8.53 亿元，EPS 超过 5 元，本益比 7.5 倍。

技术分析：2003 年除权前盘整多时，除权后自 31 元涨至 40.9 元，拉回整理最低 36.8 元。日 MACD 不佳，日 KD 短线急挫，周 KD 拉回渐走平，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：成交量最低 39 张见窒息量，渐放大至 150 张，起涨后量增至 400 张。特定投信原持有 300 多张，因换股及担心可转债稀释获利卖出持股，股价却不跌，切入时经探询，投信只剩持股 100 多张，无信用交易。

操作实绩：原设定回测缺口 36 元才要接，但不来到，更改策略为 38 元以下买，站稳后往上加码。6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

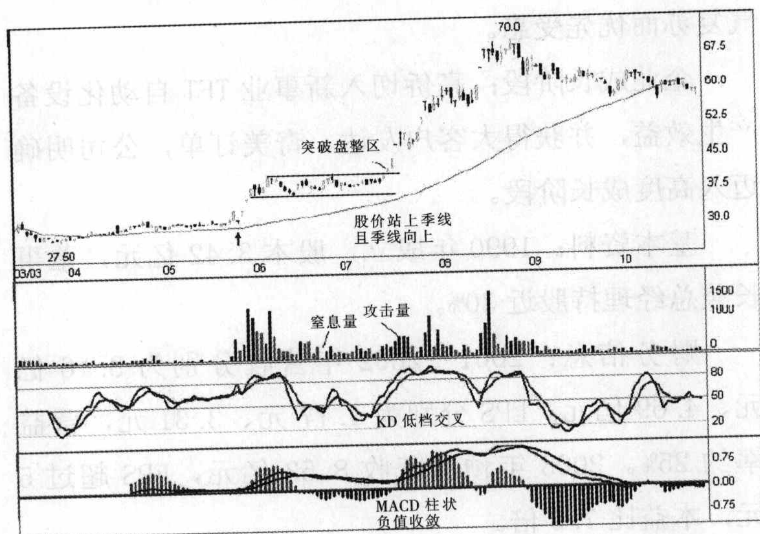


图 15-1 高侨走势图

月 23 日开始切入，7 月中即展开涨势，最高卖到 58 元。一个月后涨至 68 元，成交量也放大至 1600 张。

检讨：短波段操作成功，但忽略长波段的操作，高侨在该年最高股价突破百元，即使除过二次权，今年股价仍站稳百元。

立端科技

大环境：2003 年是景气复苏年，股市多头气氛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自“非典”低点后一路攀升，判断行情可望延续至2004年年初。

产业：2003年的投资主轴是“资本支出概念”，工业计算机是重要的企业支出，先前已有凌华成功经验，立端无论在工业计算机或网络安全都将受益。

企业成长阶段：立端由工业计算机跨入网络安全新事业，接获友讯、Watchguard、Fortinet 订单，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1986年成立，股本2.68亿元。董事长持股近10%，友讯的两家投资公司持股占17%。

财务信息：2002～2003年营收分别为5.56亿元、7.49亿元。EPS分别为2.79元、2.61元，营益率约12%。2004年预测营收11亿元，EPS超过4.5元，本益比6.2倍。

技术分析：立端挂牌后没什么行情，除权后陷入近3个月的盘整，10月中开始放量上涨，从23元涨至27元后盘整。日MACD维持上升，日KD整理走平，周KD往上开口渐放大，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：整理期量缩至200张以下，法人无持股，市场有特定买盘低档吃货，无信用交易。波段涨升中，50元以上始见投信积极买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

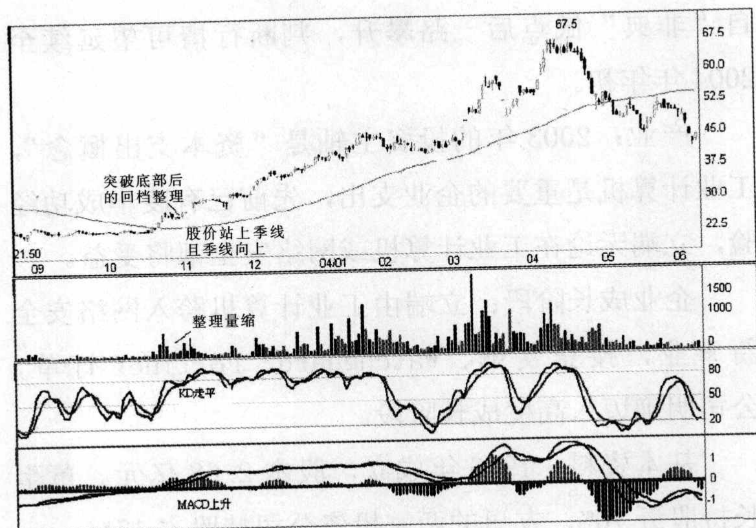


图 15-2 立端走势图

操作实绩：为求稳健，未在突破长红即追价，前后访谈两次，等整理及基本面确认后才建立持股。10月28日切入并往上加码，平均成本28元，波段抱至45元先出场。其后觉得跌不下去，又在41～42元买回，后大跌亦未出，直到股价喷出创新高开始调节，最高出到66.5元，接近波段高点。

检讨：立端是笔者的代表作，但也有点小败笔。当大盘急遽反转，在50元左右又小额买进，后来停损出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泰林科技

大环境：2004 年景气维持热络，大盘创下两年来新高后仍未尝稍歇。

产业：年度投资主轴在供需失衡的产业，因晶圆厂产能大幅开出，以及国际整合大厂释单而产能严重不足的内存测试自然受惠，同时释单趋势已成，产业能见度长达整年。

企业成长阶段：泰林自南茂入主后体质蜕变，除力晶大客户外，陆续接获 Hynix 订单，并在减资后转亏为盈，毛利大幅上升，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1996 成立，股本 15.99 亿元。大股东南茂科技持股近 27%，歌林持股 6.4%。

财务信息：2002～2003 年营收分别为 7.21 亿元、9.23 亿元。EPS 分别为－2.5 元、0.34 元，营益率约 43%。2004 年预测营收 14.73 亿元，EPS 3.5 元，本益比 7 倍。

技术分析：2003 年 12 月 2 日减资后以 18 元挂牌重新交易，股价大涨至 31.8 元始回档整理，最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

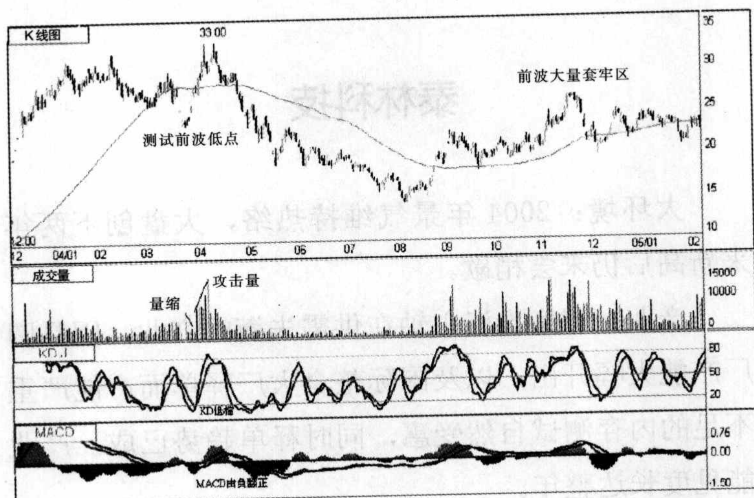


图 15-3 泰林走势图

跌破 24 元后走稳。日 MACD 柱状负值缩小，日 KD 往上交叉，因减资周 KD 等指针暂时失效。

筹码分析：成交量在回档缩至 2000 张以下，随后上涨量放大到 8000 张甚至 1 万张以上。减资后筹码相形安定，法人酌量买进。

操作实绩：第一波大涨连连跳空，无从下手，回档已深之下，又因产业趋势明朗，于 3 月 25 日 24～24.5 元开始切入，最高涨至突破前高的 33 元，笔者坦承在高档未出股票，待回档才出脱部分。其后股价急遽反转，几个月内挫低至 15 元以下，股价回稳后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又于 19 元加码，在第四季的回升行情中于 27.4 元附近出脱。

检讨：尽管最终仍有可观报酬，基本面亦如预期，但就是太相信基本面，未避开股价大幅回档的风险，仍需检讨改进。

佳邦科技

大环境：历经 2004 年下半年的低迷，2005 年初好不容易市场恢复信心与动能，即使上半年景气仍陷整理，但对全年的看法不悲观。

产业：车用电子是年度投资主轴之一，其中又以车用 GPS 可望成为标准配备而看好。除了芯片，有关定位准确度的天线是最重要的零组件，台湾地区仅佳邦拥有专利技术及良好客户基础。

企业成长阶段：佳邦原以被动组件为主要产品，自切入 GPS 这有潜力的新事业，并陆续与神达及奔驰等车厂合作，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1998 成立，股本 5.36 亿元。董事长为禾伸堂董事长，禾伸堂的投资公司持股 11.6%。

财务信息：2003～2004 年营收分别为 7.7 亿元、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

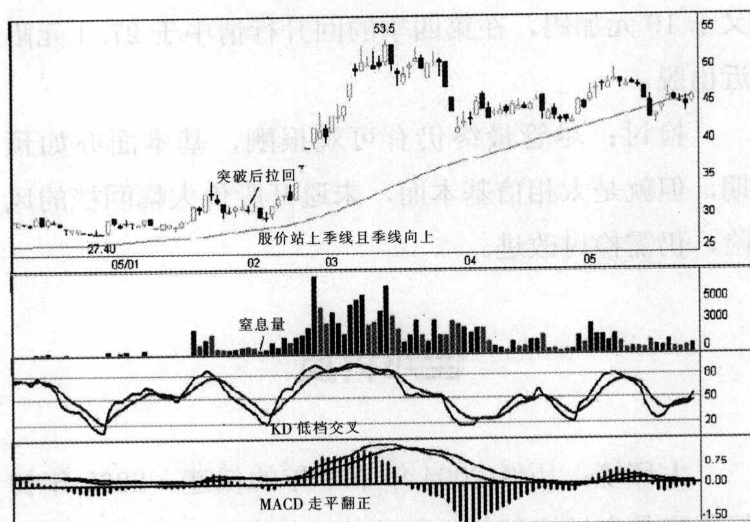


图 15-4　佳邦走势图

9.02 亿元。EPS 分别为 1.78 元、3.04 元，营益率约 22.4%。2005 年预测营收 12 亿元，EPS 5.8 元，本益比 5.5 倍。

技术分析：于元月刚突破长期的盘局转强，但未连续上涨即回档。日 MACD 走平后翻正，日 KD 往上交叉，周 KD 拉回但隔周即上扬，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：原本日成交量 200 多张，法人无持股，融资融券都在低档，上攻过程才出现 6800 张天量，投信于 40 元以上有买盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作实绩：分析后见猎心喜，1 月 28 日于 31.3 元即建立持股，短线套牢，跌破 30 元勇于加码，一个月后波段抱至 52 元以上开始获利调节。

检讨：佳邦的操作短期算是成功，回档的满足点也有抓到，但未付诸实行，它在 7 月创下 80 元以上的高价。

友通信息

大环境：2005 年早已料定是中小型股的天下，整年都是，所以即使指数空间不大，无碍于选对股做多。

产业：主机板是平凡、无利可图的电子次产业，但是有一些特殊应用平台应用在 POS、ATM 机、医疗器械，却因利基明显而有高毛利。友通在耕耘多时后取得与大厂合作机会，为自己找到转型出路。

企业成长阶段：友通因重新自我定位、转型成功，打破营收成长迷思，毛利却逐季提升，借与大厂合作建立障碍，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1981 年成立，股本 11.28 亿元，董监事持股 18%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

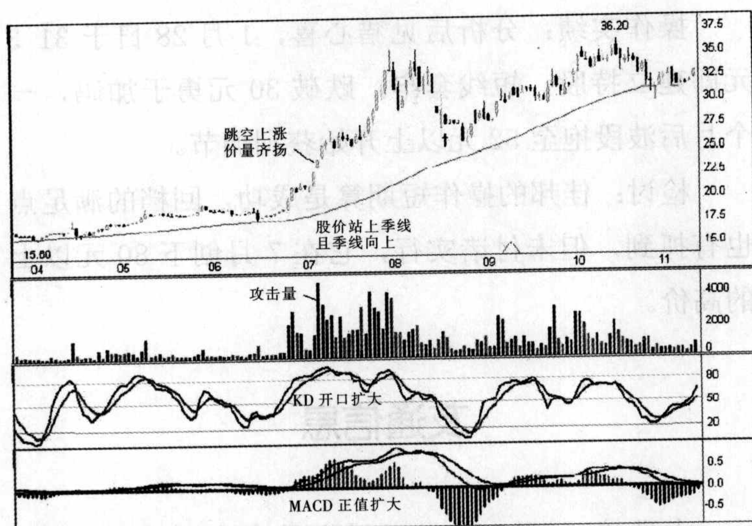


图 15-5 友通走势图

财务信息：2003～2004 年营收分别为 28.94 亿元、24.01 亿元。EPS 分别为 0.75 元、0.98 元，营益率约 15%。2005 年预测营收 28.78 亿元，EPS 超过 3 元，本益比 8 倍。

技术分析：友通在打了近一年的底后，股价因业绩的揭露一飞冲天。中继整理的几天，日 MACD 上扬，日 KD 高档钝化，周 KD 在高档上扬，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：量能随上涨逐步放大，中继整理出现换手量 4600 张后再攻，投信直到 26～27 元才有较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买超，融资融券仍属安全。

操作实绩：分析后决定追价，7 月 5 日于出大量时 24.5 元切入，强势涨至 33 元以上出脱，最高来到 35 元。因客户不参与除权，除权后才于 28 元再度接回，待接近前高 35 元陆续卖出。

检讨：大致上无明显瑕疵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 释例——第二部分

当你清楚地看到某一类股的未来变动时，就操作那个类股。

——传奇操盘手 杰西·李佛摩尔

延续前一章的实例说明，但是本章集中在4档笔者自认操作失败的例子，有时错失获利机会比操作产生亏损更令操作者为之气结。

致新科技

大环境：2004年第三季底刚脱离低迷行情，曙光乍现，但是没人看好电子股下一季的走势。

产业：模拟IC应用面广，特别在大宗的笔记型计算机与手机等行动应用，对电源管理的效能更加要求。过去台厂在模拟IC市占率不高，随着客户逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转由本地供应，致新将明显受益。

企业成长阶段：致新以直接客户为主，客户为笔记型计算机一线大厂，并获联发科以电源管理 IC 与手机芯片搭配。切入手机应用并与大厂合作，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1996 成立，股本 2.88 亿元，董监事持股近 27%。

财务信息：2002～2003 年营收分别为 3.58 亿元、5.02 亿元。EPS 分别为 0.67 元、1.16 元，营益率约 18%。2004 年预测营收 8.31 亿元，EPS 4.5 元，本益比 7 倍。

技术分析：致新生不逢时，挂牌后无蜜月行情，股价最低跌到 31 元。因挂牌不久，技术指针无参考性。

筹码分析：流动性略差，低档成交量不到 100 张，后来量放大有 270 张，投信在 33 元附近护盘失灵。

操作实绩：分析后认为是档好股票，但考量流动性，仅于 33 元以下酌量承接，最低接到 31.5 元。除权后量放大，股价也渐有涨势，最高达 39.5 元，出脱在 39 元，还原权值仍有近三成获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

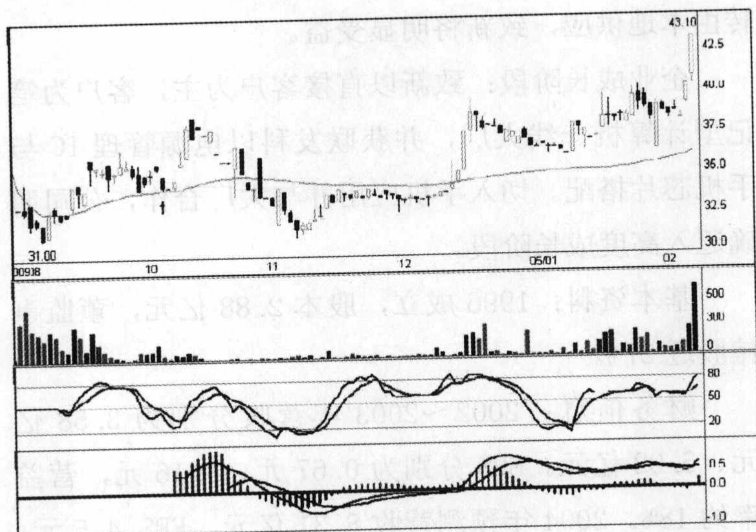


图 16-1 致新走势图

检讨：致新在当时算是不错的操作，要检讨的是对基本面未能持续追踪，错失大行情。在确定获得联发科认证搭配芯片销售后，股价喷出，从 39 元一路涨到新春开红盘后的 90.8 元。

精华光学

大环境：2004 年第四季底已蕴含 2005 年反弹行情的契机，罗素 2000 的节节攀升带给全球小型股上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升的推动力。

产业：隐形眼镜产业是一个稳定成长的产业，前五大领导厂商占有90%市场，抛弃式隐形眼镜是未来趋势，大厂也将走向委外代工。

企业成长阶段：精华是全球第六、台湾地区第一大厂商，自有品牌与贴牌并行，扩产后更达规模经济，有利争取代工订单，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1986成立，股本3.63亿元。开发工银持股11.2%，是最大法人股东，董监事持股超过30%。

财务信息：2003～2004年营收分别为5.47亿元、7.25亿元。EPS分别为3.41元、4.57元，营益率约38%。2005年预测营收9.36亿元，EPS 5.5元，本益比7.5倍。

技术分析：精华在2004年第三季调高财测，股价从32元涨至48元后回档。日MACD负值大，日KD已向上交叉，周MACD仍向上，周KD高档钝化，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：回档期量缩至270张，涨势再起，成交量最大放至2000张，投信有小量买超，融资融券仍属安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

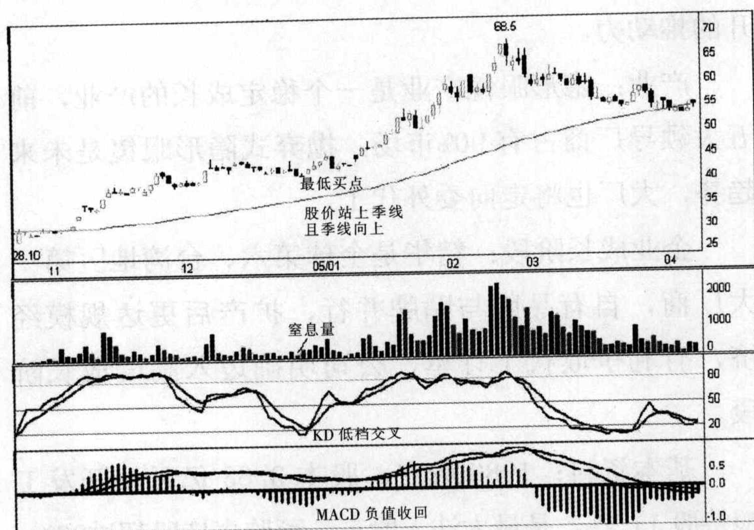


图 16-2 精华走势图

检讨：投资人大概会纳闷为何没有操作实绩？对于精华笔者曾访谈过，也研究透彻，对公司颇为肯定。只是回档找买点时太坚持 40 元的价位，结果 12 月 28 日最低来到 40.8 元后即再展开攻势，两个月后涨至 68.5 元。

其乐达科技

大环境：2005 年一如预期出现小型股活蹦乱跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情，在指数空间有限情形下，有题材的小型股必将充分反映，尤其新挂牌股蜜月行情可期。

产业：DVD 播放芯片历经高成长期后成长趋缓，IC 设计公司无不另谋新产品转型。机上盒(STB)因应数字播放需求，成长快速，特别北京奥运带来大陆 STB 商机，也使芯片厂商受惠。

企业成长阶段：其乐达历时研发 STB 芯片有成，接连在大陆打开市场，跨入新领域产品，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：2001 成立，股本 5.23 亿元。华邦是大股东，持股近 30%。

财务信息：2003～2004 年营收分别为 18.95 亿元、23.63 亿元。EPS 分别为 1.92 元、2.08 元，营益率约 10%。2005 年预测营收 27.8 亿元，EPS 4.5 元，本益比仅 4.5 倍。

技术分析：其乐达挂牌后蜜月期连续飙涨，直到 5 支涨停后才打开，新挂牌的超级强势股使技术分析失效。

筹码分析：日成交低量约 600 张，洗盘涨升过程量放大至 3800 张，投信在大涨近 30 元才切入，无信用交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

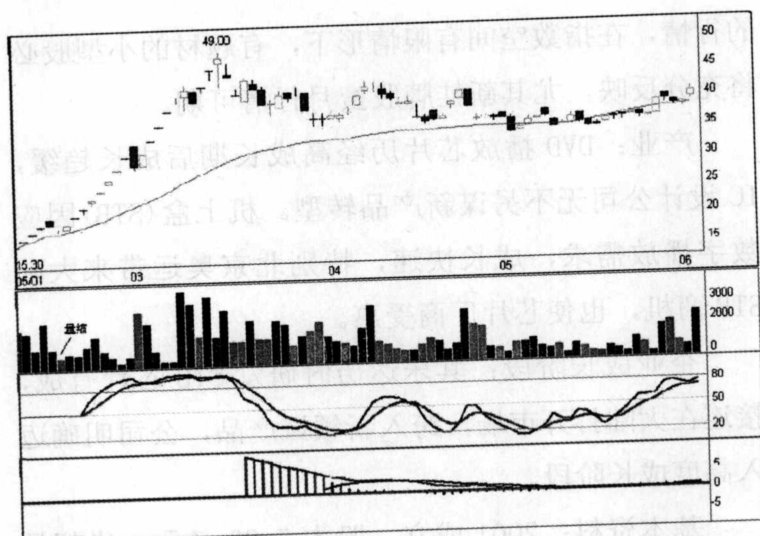


图 16-3 其乐达走势图

操作实绩：分析基本面及大股东心态后，在涨停打开的隔日低档于 18.5 元酌量买进，原预期次日往下承接，因未来到作罢。再度大涨后，经不住洗盘于 23.8 元出场，后来股价最高竟来到 49 元。

检讨：买进的当日以跌停板上一档收盘，但隔日未开低即上攻，却未及反应去追价是一败笔，当然被洗掉而眼睁睁看其大涨是更大的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立碁电子

大环境：2005 年的小型股行情方兴未艾，有的股价已扶摇直上，但仍有许多股价被严重低估的成长股，将因后续题材发酵而展开波段行情。

产业：LED 因手机应用创造一波高成长，彩色手机也广泛使用白光 LED，然而未来的杀手级应用包括车用、大尺寸 LCD 背光源与照明尚未成形，近期以标案接单的利基型业务较有机会。

企业成长阶段：立碁走利基市场，产品应用广泛，今年受惠高铁标案工程，营运将有大幅成长，另将转投资跨入太阳能板生产，公司明确迈入高度成长阶段。

基本资料：1989 年成立，股本 4.59 亿元。董监事持股近 22%

财务信息：2003～2004 年营收分别为 7.75 亿元、9.04 亿元。EPS 分别为 2.84 元、2.31 元，营益率约 13.5%。2005 年预测营收 10.9 亿元，EPS 3.2 元，本益比不到 7 倍。

技术分析：立碁在 2005 年 3 月短期上涨突破 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元后回档自此沿着季线整理，期间仅短暂跌破季线。日 MACD 正值上升，日 KD 将向上交叉，周 MACD 仍向上，周 KD 正式向上交叉，股价站上季线且季线往上。

筹码分析：成交量刚从 100 张以下的窒息量回升，逐步放大至 700 张，法人买进张数很少。

操作实绩：分析后于 5 月 19 日以 21 元切入，最低接到 20.85 元。7 月因转投资太阳能公司题材股价喷出，于 30 元以上全数出脱。

检讨：设定的目标价到了即获利了结，原无重大

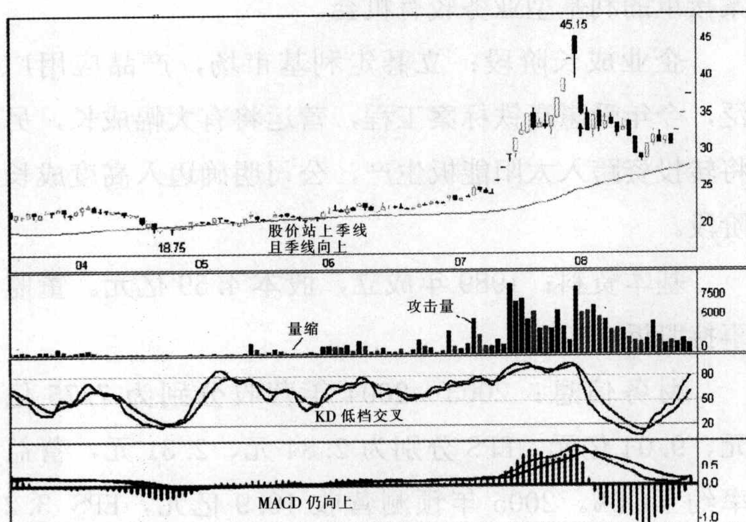


图 16-4　立基走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误，但低估太阳能题材而错失更大幅度的获利，立基于 7 月底最高涨到 45.15 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 自我学习

聪明的投资人知道，成功是不断针对新问题去寻找答案的过程。

——富兰克林坦伯顿基金创办人 约翰·坦伯顿

投资需要不断学习，除此之外别无他法。

学习的三部曲：建立正确观念、增进应有能力、实务操作修正。或许本书提供了学习的些微动机，后续仍有赖自我持续学习。然而从何学习起呢？笔者建议不妨由阅读、与人沟通及自我分析操作经验学习。阅读是开拓投资视野的好方法，阅读媒体、研究报告、专业书籍都是。本章最后笔者会列举一些推荐书籍，你不一定要照单全收，但请相信这会对你成为专业投资人有所帮助。投资不是一条不归路，经常与投资同业、产业人士喝咖啡或吃饭，可从闲聊股票、产业信息上获得更多灵感，并能从中学习他人优点，补

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己之不足。最后，自我分析操作上的反省是最难的部分，成功与失败的经验都会影响日后的分析操作，以理性为核心的检讨再重要不过了。

推荐书目

《一课经济学》，Herry Hazlitt，经济新潮社

推荐理由：本书以浅显易懂的事例解说经济学的范畴，却不失专业风范。

《财务报表——这样看就对了》，John A. Tracy，脸谱出版

推荐理由：本书是分析财务报表少见的佳作，结构性佳又充满实用性。

《竞争优势》，Michael E. Porter，天下远见出版

推荐理由：策略大师的经典作，所提出三种竞争优势与五力分析被广为应用。

《大金刚法则》，Geoffrey A. Moore，麦田出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐理由：找寻产业未来领导者的经典著作，也是三部曲的第一本。

《跨越鸿沟》，Geoffrey A. Moore，麦田出版

推荐理由：延续首部曲的立论基础，对如何跨越鸿沟步入成长有深刻描述。

《龙卷风暴》，Geoffrey A. Moore，麦田出版

推荐理由：企业成长的最终曲，击中保龄球 1 号瓶是迈向康庄大道的必要条件。

《从 A 到 A+》，Jim Collins，远流出版事业

推荐理由：作者以长期的实证研究，归纳出成为长青且卓越企业的关键因素。

《野心与愿景》，Gerard J. Tellis & Peter N. Golder，商周出版

推荐理由：作者以个案研究验证后进者如何成为产业领导者，饶富启发性。

《后发制人》，Constantinos C. Markides & Paul

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. Geroski，脸谱出版

推荐理由：大企业透过整并，在产业竞争中获胜，本书提供了必然的答案。

《非常潜力股》，Philip A. Fisher，寰宇出版（寰宇智能投资 99）

推荐理由：经典的投资准则不会因时间而褪色，反而历久而弥新。

《超级强势股》，Kenneth L. Fisher，寰宇出版（寰宇智能投资 76）

推荐理由：虎父无犬子，价值分析的观点是很好的分析工具。

《小型股炼金术》，Robert S. Natale，寰宇出版（寰宇投资策略 159）

推荐理由：小型股与新上市股潜力无穷，本书有详尽的投资评估准则。

《彼得林区的选股战略》，Peter Lynch，财讯出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成长型股票致胜策略

推荐理由：建立成功的选股模式，是散户能打败专家的不二法门。

《一个投机者的告白》，Andre Kostolany，商智文化

推荐理由：德国投资大师的毕生投资经验谈，幽默而睿智，正是其一生写照。

《证券心理学》，Andre Kostolany，商智文化

推荐理由：大师观点一以贯之，点出市场行情真正的决定因素重在心理。

《投机的艺术》，Philip L. Carret，寰宇出版（寰宇智能投资 175）

推荐理由：以实例说明投机法则，说明投机有理，赚钱无罪。

《漫步华尔街》，Burton G. Malkiel，天下远见出版

推荐理由：探讨效率市场的经典著作，说明市场的充分不可预测性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《笑傲股市 I & II》 William J. O'Neil, McGraw Hill

推荐理由：实务派操盘手的经验谈，严谨订出有效的操盘准则，非常实用。

《经济指针图解》，W. Stansbury Carnes & Stephen D. Slifer，寰宇出版(寰宇投资策略 25)

推荐理由：经济指针是股市涨跌的信号，深入浅出的图解更显生动。

《阴阳线详解》，Martin J. Pring，寰宇出版(寰宇技术分析 187)

推荐理由：阴阳一线隐含涨跌密码，是 K 线理论很好的入门书。

《股价走势形态精论》，William L. Jiler，寰宇出版(寰宇投资策略 198)

推荐理由：股价形态断趋势，本书列举常见股价形态，简单而丰富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《艾略特波浪理论——市场行为的关键》，A. J. Frost & Robert R. Prechter Jr.，众文图书公司

推荐理由：正宗波浪理论原著，是解开市场行情之谜的重要钥匙。

《完全技术分析手册》，Darrel R. Jobman，寰宇出版(寰宇技术分析 137)

推荐理由：涵盖技术分析的每个重要领域，剖析价格演变的动态结构。

《股票作手杰西李佛摩尔操盘术》，Jesse L. Livermore，寰宇出版(寰宇投资策略 80)

推荐理由：传奇操盘手深刻的操盘心法与技巧，字里行间俱是心血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

这是我写的第一本书，历时半年左右，不敢说是呕心沥血之作，但至少是我努力过的结晶。本书的完成除了诸多朋友的鼓励外，主编孝平的耐心编校、怡中提供图档技术，以及正宏协助图档汇整，在此一并致谢。

写书的两点心得：只要架构订好，后续工作就容易多了；其次每个论点都经过详细思考，下笔则文思泉涌。其实投资又何尝不是如此？

本书内容举例说明尽量详注时间点，投资人有兴趣应可自行找出股价走势加以融会，也可加深印象。为使篇幅更为扎实，文字叙述的多，但无碍于整体的结构，读者可用看故事的心态阅览。

我自己阅读了相当多的投资翻译书籍，学习到不少的有用观念，但有系统的本土投资论述并不多见，这或许也是我写书的动机之一。至于评价，就交给读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者判断。

优秀的教练未必是好球员出身，同样，好球员也未必成为优秀的教练。别人的成功经验只能学习，无法完全复制，一切有赖投资人自己的领会。读完本书，我相信选股已不是大问题，操作面只能说尽量追求完美，这是永远修不完的学分。

投资是一条宽广的路，你不该踽踽独行，人的IQ有限，要善用你的EQ，经由阅读、人际关系与实务的杠杆，提升投资功力。或许你的资源不如机构投资人，但不要妄自菲薄，弹性与效率是你的优势，要有打败大盘及法人的自信企盼。若本书作为一个起点，能激起你学习的动力，也不负我焚膏以继晷的用心。

如果对本书内容或投资有任何意见，欢迎莅临奇摩“非凡一族”家族网站讨论指教。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

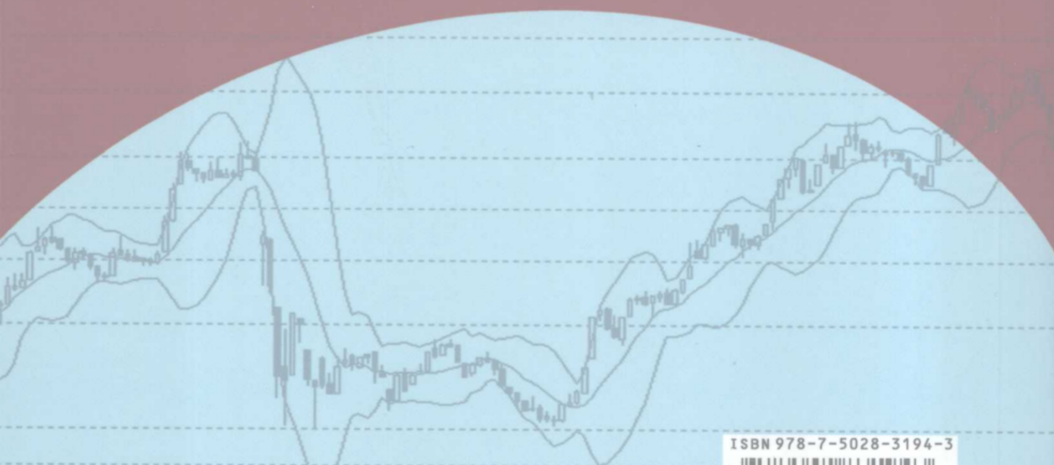
COMPOSITE INDEX [COMPOSITE] 20/07/2001 - 21/03/2002 Ticks=161 Bollinger Band(10,2) -13% - Volume Dail:
Created with WinChart (TM) Copyright (C) Straits Index (M) Sdn Bhd

◎在低利率的通膨时代，唯有做好投资规划，才能避免财富缩水。

◎股市的规模不断膨胀，产业发展的变化速度也更胜以往，所以投资成长性股票不仅是一种基本保障，也是投资价值所在。本书围绕以成长性作为选股标准、以辅助工具进行操作展开论述，提供投资人有效率及效益的投资策略。

◎全书共分为三篇。第一篇《观念》，着重在投资人须建立正确观念，理清投资的本质，作者以历史发展轨迹、相对优势的概念，告诉投资人较佳的投资选择。第二篇《练功》，作者从基本面、技术面、筹码面和心理面做完整的内涵说明，并以实例阐述。第三篇《操作》，操作就是如何实现投资人分析的结果，作者各举出5个其操作成功和挫败的例子作为说明，让投资人了解成功总是留给准备好的人。

◎股票操作是修练的过程，投资人容易在压力之下乱了章法。所以投资者需不断的从阅读、与人沟通及自我操作经验中学习，提升投资的功力。



ISBN 978-7-5028-3194-3



经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。

定价：30.00元

Open:754.690 High:757.300 Low:752.130 Close:756.220 Change:1.270(0.2%) Volume:2711.01(-400.79,-12.9%)
COMPOSITE INDEX [COMPOSITE] 20/07/2001 - 21/03/2002 Ticks=161 Bollinger Band(10,2) -13% - Volume Dail:
Created with WinChart (TM) Copyright (C) Straits Index (M) Sdn Bhd